

## Goldman Sachs Funds II SICAV

Organismo d'investimento  
collettivo costituito secondo  
le leggi del Granducato di  
Lussemburgo (SICAV)

R.C.S. Lussemburgo B 133 806

## Relazione semestrale

Relazione della Società di gestione sul  
bilancio non certificato

0525

---

## Goldman Sachs Funds II Indice

---

	Pagina
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO</b>	
Consiglio di amministrazione e altre informazioni	1
Relazione del Consulente per gli investimenti	3
Stato patrimoniale	6
Conto economico	8
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	10
Dati statistici	12
Nota integrativa	14
Prospetto degli investimenti	31
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS II—COMPARTI GLOBAL MANAGER STRATEGIES</b>	
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	31
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio	35
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio	37
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio	41
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	43
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS II—COMPARTI DEDICATI</b>	
Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio	47
Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio	51
Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio	57
Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio	65
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS II—COMPARTI SELEZIONATI I</b>	
Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I	69
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE</b>	
Relazione della Società di gestione I—Commissioni di consulenza, Limiti massimi di spesa e Coefficienti di spesa totale	74
Relazione della Società di gestione II—Lancio, Liquidazioni e fusioni di Comparti	76
Relazione della Società di gestione III—Informativa sul Regolamento delle operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFTR")	77
Note supplementari	81

---

## Goldman Sachs Funds II

### Consiglio di amministrazione e altre informazioni

---

#### **GOLDMAN SACHS FUNDS II**

#### **Société d'Investissement à Capital Variable**

Organismo d'investimento collettivo costituito secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo

#### **Consiglieri**

Grainne Alexander (Irlandese)<sup>1</sup>  
Jonathan Beinner (Statunitense)<sup>2</sup>  
Dirk Buggenhout (Olandese)<sup>2</sup>  
Jan Jaap Hazenberg (Olandese)<sup>2</sup>  
Hilary Lopez (Britannica)<sup>2</sup>  
Sophie Mosnier (Lussemburghese)<sup>1</sup>

#### **Società di gestione**

Goldman Sachs Asset Management B.V.<sup>3</sup>  
Prinses Beatrixlaan 35  
2595AK L'Aia  
Paesi Bassi

#### **Società di revisione esterna**

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société Coopérative<sup>4</sup>  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-2182 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

#### **Depositario, Agente domiciliatario, Agente amministrativo, Agente incaricato della quotazione in borsa e dei pagamenti in Lussemburgo**

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch  
49, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

#### **Distributore**

Goldman Sachs Asset Management B.V.<sup>3</sup>  
Prinses Beatrixlaan 35  
2595AK L'Aia  
Paesi Bassi

#### **Valutatore**

Goldman Sachs & Co. LLC<sup>3</sup>  
200 West Street  
10282 New York  
USA

#### **Consulente per gli investimenti**

Goldman Sachs Asset Management International<sup>3</sup>  
Plumtree Court  
25 Shoe Lane  
Londra, EC4A 4AU  
Regno Unito

#### **Consulenti per gli investimenti ausiliari<sup>5</sup>**

Goldman Sachs Asset Management, LP<sup>3</sup>  
200 West Street  
10282 New York  
USA

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

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

Goldman Sachs Asset Management Co. Ltd.<sup>3</sup>  
Toranomon Hills Station Tower,  
6-1, Toranomon 2-chome  
Minato-Ku, Tokyo, 105-5543, Giappone

Goldman Sachs Hedge Fund Strategies LLC<sup>3</sup>  
1 New York Plaza  
10004 New York  
USA

Goldman Sachs International<sup>3</sup>  
Plumtree Court  
25 Shoe Lane  
Londra, EC4A 4AU  
Regno Unito

#### **Consulente legale**

Arendt & Medernach SA  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

#### **Sede legale**

c/o State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch  
49, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Lussemburgo  
R.C.S. Lussemburgo B133 806  
Granducato di Lussemburgo

#### **Agente incaricato dei trasferimenti e Conservatore del registro**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

---

## Goldman Sachs Funds II

### Consiglio di amministrazione e altre informazioni

---

**Agente incaricato dei pagamenti e delle informazioni:****Agente incaricato dei pagamenti e delle informazioni - Austria**

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna, Austria

**Agente incaricato dei pagamenti e delle informazioni - Francia**

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

**Agente incaricato dei pagamenti e delle informazioni - Germania**

State Street Bank GmbH  
Brienner Strasse 59  
80333 Monaco, Germania

**Agenti incaricati dei pagamenti - Italia**

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

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

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

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

**Agenti incaricati dei pagamenti - Italia (seguito)**

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

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

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

**Agente incaricato dei pagamenti - Svezia**

Global Transaction Services  
SEB Merchant Banking  
Sergels Torg 2  
SE-10640 Stoccolma, Svezia

**Agente incaricato dei pagamenti - Svizzera**

Goldman Sachs Bank AG<sup>3</sup>  
Claridenstrasse 25  
8002 Zurigo, Svizzera

**Rappresentante - Svizzera**

FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD.  
Feldeggsstrasse 12  
8008 Zurigo, Svizzera

*Il Prospetto del Fondo e relativi Supplementi, i documenti contenenti le Informazioni chiave, lo Statuto, la Relazione annuale e la Relazione semestrale nonché l'elenco di tutte le operazioni effettuate dal Consulente per gli investimenti nel corso dell'esercizio sono disponibili gratuitamente presso gli uffici degli Agenti locali incaricati dei pagamenti e delle informazioni e presso il Rappresentante svizzero.*

---

<sup>1</sup> Consiglieri indipendenti.

<sup>2</sup> Consigliere del Fondo alle dipendenze di Goldman Sachs Group, Inc. o della sua controllata diretta o indiretta.

<sup>3</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

<sup>4</sup> Nell'ambito della riorganizzazione della struttura giuridica, PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative, ha creato una nuova persona giuridica operativa, PricewaterhouseCoopers Assurance, Société Coopérative, in data 18 febbraio 2025.

<sup>5</sup> Si rimanda alla Nota 6 per quanto concerne i Consulenti per gli investimenti ausiliari non affiliati.

---

# Goldman Sachs Funds II

## Relazione del Consulente per gli investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

### Signori Azionisti

alleghiamo la relazione per i sei mesi archiviati il 31 maggio 2025.

### A. Analisi del mercato<sup>1</sup>

#### Scenario macroeconomico

Da un punto di vista macroeconomico, i dati sul mercato del lavoro statunitense, in miglioramento sequenziale, e la solida crescita dei consumi nel quarto trimestre del 2024 hanno continuato a indicare la solidità dell'economia statunitense, che è cresciuta del 2,8% nel 2024. Oltre ai dati economici e alle banche centrali, un evento chiave nel mese di gennaio è stato il discorso di insediamento del neoletto presidente Trump. In vista dell'evento, i partecipanti ai mercati temevano l'annuncio di nuovi dazi. Tuttavia, l'assenza di dettagli concreti in materia ha generato un sollievo temporaneo, che ha sostenuto gli attivi rischiosi. Nel mese di febbraio, le principali banche centrali dei mercati sviluppati, ad eccezione della Banca del Giappone (BoJ), hanno continuato a segnalare un graduale allentamento dei tassi d'interesse, man mano che si avvicinavano ai livelli considerati neutri e l'inflazione restava superiore agli obiettivi. Nel mese di marzo, dati più deboli sull'attività economica statunitense — in particolare indagini su imprese e consumatori — uniti a un ulteriore aumento dell'incertezza in materia di politica commerciale, hanno pesato sul sentiment di rischio. La Federal Reserve (Fed) ha rivisto al ribasso le stime di crescita e al rialzo quelle di inflazione per il 2025. In Europa, la Germania ha varato un importante pacchetto fiscale (per difesa e infrastrutture) volto a sostenere la crescita e rafforzare la sicurezza nazionale. Nel mese di aprile, le notizie relative ai dazi hanno dominato i mercati finanziari, relegando in secondo piano i dati macroeconomici. Il 2 aprile, l'amministrazione Trump ha annunciato un dazio del 10% nei confronti della maggior parte dei partner commerciali, con l'esclusione di Canada e Messico, e dazi reciprocamente differenziati su base nazionale, superiori alle attese di mercato e con entrata in vigore prevista per il 9 aprile 2025. Il 12 maggio, l'amministrazione Trump ha annunciato che Stati Uniti e Cina hanno concordato una riduzione reciproca dei dazi pari al 115%, lasciando i dazi statunitensi sulle importazioni dalla Cina al 30% e quelli cinesi sulle importazioni statunitensi al 10%. A seguito di questa de-escalation, gli economisti hanno rivisto al rialzo le previsioni di crescita per entrambe le economie. Tuttavia, i dati reali negli Stati Uniti si sono indeboliti: vendite retail core, produzione industriale e ordinativi di beni capitali core sono risultati inferiori alle attese. Nonostante la volatilità sul fronte commerciale, l'amministrazione Trump ha accelerato sul piano fiscale. La Camera ha approvato il "One Big Beautiful Act", che potrebbe sostenere la crescita statunitense nel 2026 grazie a venti favorevoli di natura fiscale, pur mantenendo elevati i livelli di deficit.

#### Politica monetaria

Il 2024 si è concluso con una crescita statunitense che continua ad apparire sana e con i rischi di ribasso in Europa e Cina sul fronte degli scambi commerciali. Le banche centrali indicano che, in futuro, il ritmo dell'alleggerimento potrebbe essere più graduale e la BoJ resta in attesa di ulteriore conferma del miglioramento della crescita dei salari sottostanti e degli aumenti dei prezzi. Sul fronte della politica monetaria, il 2025 è iniziato con la Banca centrale europea (BCE) che a gennaio ha ridotto il tasso di riferimento di 25 pb al 2,75%, in linea con le previsioni. In conformità con il trend del 2024, la BoJ ha rappresentato un'anomalia, aumentando i tassi di riferimento di 25 pb allo 0,5%. Nel Regno Unito, come da previsioni, la Bank of England (BoE) ha tagliato i tassi di 25 pb durante la riunione di febbraio, mentre gli indici PMI Flash Composite in Europa erano stabili. In Cina, le attività manifatturiere sono salite ai massimi dei tre mesi precedenti, segnalando un'espansione del settore. A marzo, la Fed ha mantenuto i tassi invariati, evidenziando che non c'è fretta di tagliare i tassi quando il mercato del lavoro è sano. Nel contesto dell'elevata incertezza tariffaria di aprile, il Presidente Powell ha rilevato che la Fed non avesse fretta di tagliare i tassi, dichiarando inoltre che il Federal Open Market Committee (FOMC) fosse ben posizionato in attesa di maggiore chiarezza, viste le prospettive estremamente incerte. Oltreconfine, la Bank of Canada ha mantenuto il tasso di riferimento al 2,75%, come ampiamente previsto. In Europa, la BCE ha tagliato i tassi di 25 pb, in linea con i prezzi di mercato. Il Consiglio direttivo della BCE ha rilevato un peggioramento delle prospettive di crescita a causa dell'incertezza commerciale e di uno shock negativo della domanda nell'area euro. A maggio, la Fed non ha apportato modifiche e ha mantenuto invariati i tassi, in attesa di maggiore chiarezza in merito alle politiche commerciali e fiscali. In Asia, la BoJ ha deciso di mantenere i tassi di riferimento allo 0,5%, in linea con le previsioni, e di rivedere al ribasso le prospettive economiche e di prezzo per il 2025 e il 2026.

#### Mercati obbligazionari

Nel mese di dicembre 2024, i rendimenti obbligazionari dei mercati sviluppati sono aumentati: i rendimenti decennali di Stati Uniti e Regno Unito sono saliti di 35 punti base ciascuno. Il rendimento del decennale tedesco è salito di 25 punti base, mentre quello giapponese ha registrato un incremento più contenuto, pari a 6 punti base. L'aumento del rendimento nominale del decennale statunitense è stato trainato principalmente da un incremento di 30 punti base del rendimento reale, mentre le aspettative d'inflazione (breakeven inflation) sono salite solo di 5 punti base. Nel mese di gennaio, il rendimento del decennale statunitense è rimasto invariato. Un rialzo di 25 punti base da parte della BoJ, accompagnato da una posizione leggermente restrittiva, ha determinato un incremento di 14 punti base del rendimento decennale giapponese. Nel mese di febbraio, il rendimento del decennale statunitense è sceso di 34 punti base, nonostante un dato sull'inflazione core (CPI) superiore alle attese, poiché dati macro più deboli e maggiore incertezza hanno avuto un peso maggiore sull'orientamento dei mercati rispetto alla dinamica inflazionistica. Il rendimento del decennale giapponese è salito da 1,24% a 1,37%, con la BoJ che resta l'unica tra le principali banche centrali a perseguire una

---

## Goldman Sachs Funds II

### Relazione del Consulente per gli investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

politica monetaria restrittiva. In Europa, i rendimenti sono rimasti relativamente stabili: il decennale britannico è salito di 5 punti base, mentre quello tedesco è sceso di 7 punti base. Nel mese di marzo i rendimenti sono generalmente aumentati. A guidare il movimento è stato il rendimento del decennale tedesco, salito di 36 punti base dopo l'annuncio del pacchetto fiscale da parte del governo. Il mese di aprile è stato caratterizzato da una forte volatilità dei tassi. Il rendimento del decennale statunitense, pur risultando in calo, ha oscillato tra un minimo del 3,98% (il 4 aprile) e un massimo del 4,49% (l'11 aprile), registrando uno scarto di 50 punti base in una sola settimana. Altrove, i rendimenti decennali di Germania, Regno Unito e Giappone sono scesi rispettivamente di 29, 25 e 17 punti base. Sulla parte breve della curva, il rendimento del biennale statunitense è sceso di 30 punti base, poiché i mercati hanno prezzato un numero maggiore di tagli dei tassi. Nel mese di maggio, i rendimenti sono generalmente saliti: il decennale statunitense è aumentato di 24 punti base, seguito da rialzi di 23 punti base per il decennale britannico e di 18 per quello giapponese. Il rendimento del decennale tedesco è cresciuto in misura più contenuta, pari a 6 punti base. Il sentiment positivo sui mercati e i deficit elevati negli Stati Uniti, dovuti alla nuova legge fiscale, hanno mantenuto i rendimenti su livelli sostenuti.

#### **Mercati azionari**

Dopo una forte impennata delle azioni nel mese di novembre, dicembre è stato un mese di consolidamento, determinato in gran parte dal tono restrittivo emerso dalla riunione del FOMC di dicembre. I mercati azionari globali hanno iniziato il 2025 con slancio, trainati principalmente dalle performance dell'area euro e dei titoli statunitensi. Tra i settori statunitensi, la tecnologia ha sottoperformato, in gran parte a causa della vendita del 27 gennaio dopo la notizia che DeepSeek, un laboratorio cinese di intelligenza artificiale, aveva rilasciato un modello open source di ragionamento con prestazioni comparabili al modello O1 di OpenAI, attualmente il più avanzato. Soprattutto, DeepSeek ha dichiarato che il proprio modello è stato addestrato con un costo significativamente inferiore rispetto a quello di OpenAI. Di conseguenza, gli investitori hanno iniziato a mettere in discussione le stime di crescita e i margini di profitto dei titoli legati all'IA. Nel mese di febbraio, il rallentamento dell'attività economica negli Stati Uniti e l'aumento dell'incertezza in materia di politica economica hanno pesato sul sentiment di rischio. In Europa, invece, la dinamica positiva degli utili, il rimbalzo degli indici PMI manifatturieri dai minimi e i dati macro migliori delle attese hanno sostenuto i mercati azionari dell'area euro. Nel mese di marzo, il rallentamento dell'attività economica negli Stati Uniti e l'incertezza legata alle politiche commerciali e fiscali hanno penalizzato i mercati azionari statunitensi. Nel mese di aprile, i mercati azionari globali sono rimasti pressoché invariati, con una bassa dispersione tra le principali aree geografiche. Tuttavia, la volatilità inframensile è stata significativa. Durante la prima settimana di aprile, le borse mondiali hanno registrato un calo marcato. Poiché gli Stati Uniti erano impegnati in un conflitto commerciale simultaneo con tutti i principali partner commerciali, si prevedeva un impatto negativo più ampio sulla crescita statunitense, mettendo in dubbio l'"eccezionalismo" della crescita USA. In questo contesto incerto, il 9 aprile il presidente Trump ha annunciato una sospensione di 90 giorni dei dazi reciprocamente differenziati (eccetto verso la Cina) per consentire le trattative. I mercati finanziari hanno reagito positivamente a questo annuncio e le borse mondiali hanno registrato un'impennata. Questa è proseguita nel mese di maggio, sostenuta dalla de-escalation delle tensioni commerciali.

## Goldman Sachs Funds II

### Relazione del Consulente per gli investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

#### B. Analisi dei risultati (al 31 maggio 2025)<sup>2</sup>

	Valuta	Data di avvio	Rendimento netto medio tendenziale					Dall'avvio (%)
			6 mesi (%)	1 anno (%)	3 anni (%)	5 anni (%)		
<b>Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio (Categoria azioni ad accumulazione "P")</b>	USD	31-gen-12	8,70	13,25	5,19	7,07	2,88	
MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	USD	31-gen-12	8,57	13,03	5,14	7,07	3,44	
<b>Multi-Manager Europe Equity Portfolio (Categoria azioni ad accumulazione "P")</b>	EUR	18-dic-09	11,52	11,98	11,59	13,92	7,92	
MSCI Europe Index (Total Return Net)	EUR	18-dic-09	9,43	8,42	10,25	12,35	8,03	
<b>Multi-Manager Global Equity Portfolio (Categoria azioni ad accumulazione "P")</b>	USD	7-mar-08	3,50	12,69	12,86	13,58	6,54	
MSCI World Index (Total Return Net)	USD	7-mar-08	2,21	13,71	13,17	14,17	7,97	
<b>Multi-Manager US Equity Portfolio (Categoria azioni ad accumulazione "P")</b>	USD	16-mag-08	(2,88)	10,44	12,12	13,85	8,83	
S&P 500 (Total Return Net)	USD	16-mag-08	(1,54)	13,06	13,87	15,40	10,19	
<b>Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio (Categoria azioni ad accumulazione "P")</b>	USD	8-dic-16	(13,41)	(1,01)	2,91	8,08	4,60	
Russell 2000 Index (Total Return Net)	USD	8-dic-16	(14,70)	0,80	4,58	9,21	5,82	
<b>Balanced Allocation Portfolio (Categoria azioni ad accumulazione "P")</b>	USD	3-dic-14	1,06	7,69	6,04	6,06	4,57	
50% J.P. Morgan Government Bond Index 1-10 US Index - / 50% MSCI World Index (netto) (copertura 70% in USD)	USD	3-dic-14	2,16	9,86	8,26	7,52	6,27	
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio (Categoria azioni ad accumulazione "P")</b>	USD	30-set-16	(2,54)	4,20	5,81	7,00	6,29	
50% Bloomberg US Aggregate Bond Index (Total Return Gross) / 50% S&P 500 (Net Return)	USD	30-set-16	(0,26)	9,37	7,74	7,20	7,48	
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio (Categoria azioni ad accumulazione "P")</b>	USD	31-ott-11	1,27	4,65	3,20	4,24	3,68	
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	31-ott-11	2,14	4,76	4,44	2,73	1,63	
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio (Categoria azioni ad accumulazione "P")</b>	USD	29-mar-21	1,35	4,36	2,33	—	1,40	
Bloomberg US Treasury 1-5 Yr Index (Total Return Gross)	USD	29-mar-21	2,58	6,07	2,75	—	0,92	
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I (Categoria azioni "I" (Dis) (mensile stabile))</b>	EUR	31-gen-18	1,14	4,49	1,69	(0,34)	(0,16)	

Goldman Sachs Asset Management International

Giugno 2025

Tutti i rendimenti dell'indice comprendono il reddito reinvestito, ma senza la deduzione di commissioni o di oneri, contrariamente alle Categorie di azioni. I rendimenti delle Categorie di azioni sono calcolati al netto delle commissioni e degli oneri e dopo il reinvestimento dei dividendi, ove applicabile, utilizzando i NAV di fine mese. La performance delle Categorie di azioni rispetto a quella dell'indice, ove presente, è illustrata a soli fini comparativi. Ogni riferimento ai parametri non significa che le Categorie di azioni realizzeranno rendimenti, livelli di volatilità o altri risultati simili al parametro.

<sup>1</sup> Qualsiasi accenno a una decisione d'investimento intende solo illustrare il nostro approccio d'investimento o la nostra strategia e non è indicativo dei risultati della nostra strategia nel suo complesso. Una tale illustrazione non è necessariamente rappresentativa di altre decisioni d'investimento.

Queste informazioni sono fornite per illustrare l'attività generale del mercato, le tendenze delle industrie o dei settori o altre condizioni economiche, politiche o di mercato di largo respiro. I punti di vista, le opinioni e le eventuali previsioni economiche e di mercato quivi contenute sono aggiornate alla data del presente documento e sono soggette a variazioni. Questo documento non deve essere inteso come una ricerca o una consulenza per l'investimento.

Sebbene alcune informazioni siano state ottenute da fonti ritenute affidabili, non si forniscono garanzie in merito alla loro correttezza, completezza o imparzialità. Ci affidiamo alle informazioni messe a disposizione da fonti pubbliche, presupponendone la correttezza e completezza, senza tuttavia eseguire verifiche indipendenti.

Le previsioni economiche e di mercato sono presentate a solo scopo informativo e sono aggiornate alla data della presente relazione. Non vi è garanzia in merito alla realizzazione di tali previsioni.

Si veda il capitolo "Note supplementari" a pagina 81.

<sup>2</sup> I risultati ottenuti nel passato non garantiscono il conseguimento di risultati futuri, i quali possono variare. I rendimenti sono presentati al netto delle spese e, ove applicabile, con dividendi inclusi.

## Goldman Sachs Funds II—Stato patrimoniale Al 31 maggio 2025

	Note	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Volatility Premium Portfolio USD
<b>Attivo</b>										
Investimenti, al valore di mercato, esclusi derivati	3(d)	303.572.456	733.894.069	789.177.498	2.045.592.735	385.284.060	197.553.760	591.451.958	2.089.284.408	363.474.057
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine e contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni	3(d)	2	—	1.560.791	4.085.296	—	5.532.945	19.710.614	58.229.703	10.805.985
Utile non realizzato su futures e futures su categorie di azioni con copertura della duration	3(d)	—	—	—	—	—	514.971	29.764.036	4.530.065	1.367.987
Utile non realizzato su contratti di swap e contratti di swap su categorie di azioni con copertura della duration	3(d)	—	—	—	—	—	1.202	—	122.937	—
Pagamenti anticipati effettuati su operazioni di swap	3(d)	—	—	—	—	—	1	—	121	—
Valore di mercato delle opzioni acquistate	3(d)	—	—	—	—	—	20.221	9.555.819	1.839.104	269.171
Cassa	3(f), 13	3.526.862	8.106.396	4.543.667	4.630.508	5.759.919	35.127.126	11.551.889	50.253.014	650.212
Crediti verso intermediari	3(f), 13	—	—	—	—	—	1.613.736	238.501.994	76.705.606	119.392.979
Crediti su vendita di investimenti	3(e)	139.738	2.694.673	323.114	—	—	13.763	1.226.920	1.183.644	7.834.269
Crediti su vendita di azioni	3(b)	116.538	408.315	383.630	3.303.178	747.532	—	230.000	7.813.446	748.540
Dividendi esigibili	3(b)	612.758	2.542.390	1.197.188	2.006.685	281.556	129.593	425.505	627.939	138.239
Interessi esigibili	3(b)	—	—	—	—	—	—	584.289	5.773.738	613.528
Crediti per recupero d'imposta su dividendi	5	56.668	1.133.895	182.000	—	—	—	—	—	—
Crediti per recupero d'imposta su interessi	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crediti per interessi su prestito titoli	6	27.296	20.686	13.159	—	1.312	—	—	—	—
Altre attività	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale attivo</b>		<b>308.052.318</b>	<b>748.800.424</b>	<b>797.381.047</b>	<b>2.059.618.402</b>	<b>392.074.379</b>	<b>240.507.318</b>	<b>903.003.024</b>	<b>2.296.363.725</b>	<b>505.294.967</b>
<b>Passivo</b>										
Scoperti bancari	3(f), 13	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti verso intermediari	3(f), 13	—	—	1.300.000	2.610.000	—	1.780.000	14.930.000	53.730.000	5.550.000
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine e contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni	3(d)	—	—	220.481	585.590	—	1.354.284	3.450.576	7.818.684	607.536
Perdita non realizzata su futures e futures su categorie di azioni con copertura della duration	3(d)	—	—	—	—	—	55.651	1.058.074	4.475.355	105
Perdita non realizzata su contratti di swap e contratti di swap su categorie di azioni con copertura della duration	3(d)	—	—	—	—	—	7.914	—	2.043.502	—
Pagamenti anticipati incassati su operazioni di swap	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valore di mercato delle opzioni vendute	3(d)	—	—	—	—	—	37.642	373.762	3.500.122	57.723
Debiti su acquisto di investimenti	3(d)	107.595	7.270.580	—	—	—	27.708	—	18.845.864	—
Debiti per rimborso di azioni	3(d)	377.781	2.033.949	2.229.851	4.234.091	1.184.969	223.032	—	9.685.105	2.829.252
Interessi pagabili	3(b)	—	—	—	—	—	2.516	—	—	—
Debiti su commissioni consulente per gli investimenti	6	1.317.016	2.402.686	1.935.540	4.570.556	1.589.105	98.367	476.501	577.748	120.886
Debiti su commissioni di amministrazione	6	18.914	30.996	55.939	105.782	28.433	34.346	102.400	168.267	79.053
Debiti su commissioni depositario	6	209.172	113.504	106.091	107.156	66.291	18.392	46.864	84.403	39.425
Debiti su commissioni agente incaricato dei trasferimenti	6	76.112	59.724	58.709	77.381	50.457	24.720	64.661	145.967	95.381
Debiti per taxe d'abonnement	5	17.709	60.369	40.354	155.409	24.409	13.420	48.521	130.516	27.652
Debiti d'imposta su plusvalenze di capitale	5	501.459	—	—	—	—	—	—	—	—
Debiti su commissioni professionali	5	67.465	62.771	70.523	98.437	61.297	62.446	85.125	141.271	68.528
Altre passività	6	346.646	174.338	380.684	820.652	251.923	136.666	227.275	391.498	260.263
<b>Totale passivo</b>		<b>3.039.869</b>	<b>12.208.917</b>	<b>6.398.172</b>	<b>13.365.054</b>	<b>3.256.884</b>	<b>3.877.104</b>	<b>20.863.559</b>	<b>101.738.302</b>	<b>9.735.804</b>
<b>Patrimonio netto</b>		<b>305.012.449</b>	<b>736.591.507</b>	<b>790.982.875</b>	<b>2.046.253.348</b>	<b>388.817.495</b>	<b>236.630.214</b>	<b>882.139.465</b>	<b>2.194.625.423</b>	<b>495.559.163</b>
<b>Swing Pricing</b>										
<b>Patrimonio netto (dopo Swing Pricing)</b>	3(j)	<b>305.012.449</b>	<b>736.591.507</b>	<b>790.982.875</b>	<b>2.046.253.348</b>	<b>388.817.495</b>	<b>236.630.214</b>	<b>882.139.465</b>	<b>2.194.625.423</b>	<b>495.559.163</b>

Si rimanda ai Dati statistici su Azioni in circolazione e Valore patrimoniale netto per Azione al 31 maggio 2025.

## Goldman Sachs Funds II—Stato patrimoniale Al 31 maggio 2025

	Note	Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR	Totale complessivo periodo chiuso al 31 maggio 2025 USD
<b>Attivo</b>			
Investimenti, al valore di mercato, esclusi derivati	3(d)	270.114.326	7.901.778.218
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine e contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni	3(d)	3.808.964	104.236.513
Utile non realizzato su futures e futures su categorie di azioni con copertura della duration	3(d)	—	36.177.059
Utile non realizzato su contratti di swap e contratti di swap su categorie di azioni con copertura della duration	3(d)	545.388	741.437
Pagamenti anticipati effettuati su operazioni di swap	3(d)	—	122
Valore di mercato delle opzioni acquistate	3(d)	—	11.684.315
Cassa	3(e)	4.197.656	129.969.543
Crediti verso intermediari	3(f), 13	4.679.926	441.511.291
Crediti su vendita di investimenti		—	13.771.415
Crediti su vendita di azioni		—	13.805.015
Dividendi esigibili	3(b)	93.136	8.402.484
Interessi esigibili	3(b)	2.913.238	10.268.905
Crediti per recupero d'imposta su dividendi	5	—	1.522.067
Crediti per recupero d'imposta su interessi	5	9.964	11.278
Crediti per interessi su prestito titoli	6	—	65.180
Altre attività		5.558	6.291
<b>Totale attivo</b>		<b>286.368.156</b>	<b>8.673.951.133</b>
<b>Passivo</b>			
Scoperti bancari		1.608	1.820
Debiti verso intermediari	3(f), 13	3.481.026	83.840.001
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine e contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni	3(d)	1.762.506	16.032.044
Perdita non realizzata su futures e futures su categorie di azioni con copertura della duration	3(d)	—	5.589.185
Perdita non realizzata su contratti di swap e contratti di swap su categorie di azioni con copertura della duration	3(d)	193.297	2.270.199
Pagamenti anticipati incassati su operazioni di swap	3(d)	1.081	1.224
Valore di mercato delle opzioni vendute	3(d)	—	3.969.249
Debiti su acquisto di investimenti		6.857.873	34.972.462
Debiti per rimborso di azioni		—	23.066.207
Interessi pagabili	3(b)	—	2.516
Debiti su commissioni consulente per gli investimenti	6	51.037	13.462.966
Debiti su commissioni di amministrazione	6	3.627	632.322
Debiti su commissioni depositario	6	58.503	872.280
Debiti su commissioni agente incaricato dei trasferimenti	6	7.192	669.127
Debiti per taxe d'abonnement	6	4.543	531.461
Debiti d'imposta su plusvalenze di capitale	5	—	501.459
Debiti su commissioni professionali		67.140	802.132
Altre passività	6	116.559	3.144.859
<b>Totale passivo</b>		<b>12.605.992</b>	<b>190.361.513</b>
<b>Patrimonio netto</b>		<b>273.762.164</b>	<b>8.483.589.620</b>
<b>Swing Pricing</b>	3(j)	—	—
<b>Patrimonio netto (dopo Swing Pricing)</b>		<b>273.762.164</b>	<b>8.483.589.620</b>

Si rimanda ai Dati statistici su Azioni in circolazione e Valore patrimoniale netto per Azione al 31 maggio 2025.

## Goldman Sachs Funds II—Conto economico per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

	Note	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Volatility Premium Portfolio USD
<b>Ricavi</b>										
Reddito da dividendi	3(b)	4.525.715	14.135.277	7.282.011	13.393.142	2.281.823	2.579.959	2.472.516	5.984.995	904.899
Interessi attivi (Ammortamento) netto/Incremento netto	3(b)	59.000	8.703	35.571	38.678	44.103	155.083	6.477.521	18.608.798	4.246.496
Interessi attivi su prestito titoli	3(b)	—	—	—	—	—	(50)	8.895.762	19.550.003	5.235.601
Altri ricavi	6	31.421	32.275	15.485	—	3.715	—	—	—	—
		180	783	149	—	—	30	—	48	—
		<b>4.616.316</b>	<b>14.177.038</b>	<b>7.333.216</b>	<b>13.431.820</b>	<b>2.329.641</b>	<b>2.735.022</b>	<b>17.845.799</b>	<b>44.143.844</b>	<b>10.386.996</b>
<b>Costi</b>										
Interessi passivi su scoperti bancari	3(b)	37	1.191	193	—	—	—	79	—	481
Interessi passivi	3(b)	—	—	619	—	—	5.860	—	1.066.839	—
Commissioni addebitate su prestito titoli	6	3.173	3.240	1.548	—	379	—	—	—	—
Commissioni consulente per gli investimenti	6	1.107.035	2.141.639	2.066.794	4.121.609	1.294.355	524.282	2.828.635	3.347.294	703.738
Commissioni depositario	6	166.198	96.554	62.258	81.706	45.908	19.675	42.270	95.059	36.369
Commissioni di amministrazione	6	47.941	75.374	87.761	146.072	52.001	34.422	102.358	167.709	78.482
Commissioni agente incaricato dei trasferimenti	6	29.066	22.120	20.851	29.699	17.329	9.574	23.066	55.102	36.012
Taxe d'abonnement	5	59.028	171.123	119.954	472.804	86.871	45.669	155.651	453.494	99.983
Commissioni professionali	6	18.417	16.743	18.014	27.462	16.184	17.305	24.035	35.830	22.480
Altre spese operative	6	157.956	188.760	174.495	444.463	140.545	84.156	165.311	476.357	147.952
		<b>1.588.851</b>	<b>2.716.744</b>	<b>2.552.487</b>	<b>5.323.815</b>	<b>1.653.572</b>	<b>740.943</b>	<b>3.341.405</b>	<b>5.697.684</b>	<b>1.125.497</b>
<b>Totale costi</b>		<b>1.588.851</b>	<b>2.716.744</b>	<b>2.552.487</b>	<b>5.323.815</b>	<b>1.653.572</b>	<b>740.943</b>	<b>3.341.405</b>	<b>5.697.684</b>	<b>1.125.497</b>
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti	5	382.502	732.401	1.038.885	3.425.522	519.705	—	—	—	—
<b>Reddito/(spese) netti da investimenti del periodo</b>		<b>2.644.963</b>	<b>10.727.893</b>	<b>3.741.844</b>	<b>4.682.483</b>	<b>156.364</b>	<b>1.994.079</b>	<b>14.504.394</b>	<b>38.446.160</b>	<b>9.261.499</b>
Utile/(perdita) netti realizzati su titoli d'investimento		23.548.677	31.099.125	36.289.771	56.430.695	6.300.842	3.524.793	158.135	(392.297)	33.849
Utile/(perdita) netti realizzati su operazioni future e contratti future su categorie di azioni con copertura della duration		—	—	—	—	—	1.888.898	(46.478.200)	(459.265)	(5.852.522)
Utile/(perdita) netti realizzati su valute estere, contratti di cambio a termine e contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni		(3.878.502)	1.111.694	(2.155.959)	(3.640.308)	1	(2.285.442)	(18.012.293)	(31.588.340)	(6.655.798)
Utile/(perdita) netti realizzati su contratti di swap e contratti di swap su categorie di azioni con copertura della duration		—	—	—	—	—	(12.776)	—	1.665.170	—
Utile/(perdita) netti realizzati su contratti di opzione		—	—	—	—	—	32.143	2.105.178	3.201.050	4.276.302
<b>Utile/(perdita) netti realizzati</b>		<b>19.670.175</b>	<b>32.210.819</b>	<b>34.133.812</b>	<b>52.790.387</b>	<b>6.300.843</b>	<b>3.147.616</b>	<b>(62.227.180)</b>	<b>(27.573.682)</b>	<b>(8.198.169)</b>
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su titoli d'investimento		7.234.695	34.446.338	(16.680.590)	(105.110.759)	(59.988.451)	(880.249)	67.541	245.313	9.665
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su operazioni future e contratti future su categorie di azioni con copertura della duration		—	—	—	—	—	(2.558.859)	8.841.946	(2.685.359)	(1.130.963)
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su valute estere, contratti di cambio a termine e contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni		68.811	2.837	2.216.404	6.273.212	—	8.452.273	38.507.765	105.214.662	19.405.843
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su contratti di swap e contratti di swap su categorie di azioni con copertura della duration		—	—	—	—	—	(33.729)	—	(7.055.486)	—
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su contratti di opzione		—	—	—	—	—	5.369	(613.848)	(277.821)	332.852
<b>Variazione netta utile/(perdita) non realizzati</b>		<b>7.303.506</b>	<b>34.449.175</b>	<b>(14.464.186)</b>	<b>(98.837.547)</b>	<b>(59.988.451)</b>	<b>4.984.805</b>	<b>46.803.404</b>	<b>95.441.309</b>	<b>18.617.397</b>
<b>Utile/(perdita) netti su reddito del periodo</b>		<b>29.618.644</b>	<b>77.387.887</b>	<b>23.411.470</b>	<b>(41.364.677)</b>	<b>(53.531.244)</b>	<b>10.126.500</b>	<b>(919.382)</b>	<b>106.313.787</b>	<b>19.680.727</b>

Gli utili e le perdite sono derivati esclusivamente da operazioni continuative. Non sono stati registrati utili o perdite diversi da quelli imputati nel Conto economico.

## Goldman Sachs Funds II—Conto economico per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

	Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR	Totale complessivo periodo chiuso al 31 maggio 2025 USD
Note		
<b>Ricavi</b>		
Reddito da dividendi	589.346	55.261.751
Interessi attivi	3.436.046	33.370.162
(Ammortamento) netto/Incremento netto	21.830	33.704.795
Interessi attivi su prestito titoli	—	85.334
Altri ricavi	—	1.249
	<b>4.047.222</b>	<b>122.423.291</b>
<b>Costi</b>		
Interessi passivi su scoperti bancari	—	2.071
Interessi passivi	391.158	1.494.018
Commissioni addebitate su prestito titoli	—	8.585
Commissioni consulente per gli investimenti	297.687	18.617.297
Commissioni depositario	27.481	682.846
Commissioni di amministrazione	34.131	834.521
Commissioni agente incaricato dei trasferimenti	2.404	247.075
Taxe d'abonnement	13.606	1.692.135
Commissioni professionali	16.539	215.523
Altre spese operative	52.166	2.050.357
	<b>835.172</b>	<b>25.844.428</b>
<b>Totale costi</b>	<b>835.172</b>	<b>25.844.428</b>
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti	4.288	6.158.941
	<b>3.207.762</b>	<b>90.419.922</b>
<b>Reddito/(spese) netti da investimenti del periodo</b>		
Utile/(perdita) netti realizzati su titoli d'investimento	(579.099)	158.719.498
Utile/(perdita) netti realizzati su operazioni future e contratti future su categorie di azioni con copertura della duration	(320.954)	(51.246.283)
Utile/(perdita) netti realizzati su valute estere, contratti di cambio a termine e contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni	(1.557.265)	(68.695.863)
Utile/(perdita) netti realizzati su contratti di swap e contratti di swap su categorie di azioni con copertura della duration	(9.973.118)	(9.073.938)
Utile/(perdita) netti realizzati su contratti di opzione	—	9.614.673
<b>Utile/(perdita) netti realizzati</b>	<b>(12.430.436)</b>	<b>39.318.087</b>
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su titoli d'investimento	(7.768.036)	(146.409.670)
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su operazioni future e contratti future su categorie di azioni con copertura della duration	—	2.466.765
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su valute estere, contratti di cambio a termine e contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni	8.803.462	189.610.359
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su contratti di swap e contratti di swap su categorie di azioni con copertura della duration	11.286.446	5.049.633
Variazione netta utile/(perdita) non realizzati su contratti di opzione	—	(553.448)
<b>Variazione netta utile/(perdita) non realizzati</b>	<b>12.321.872</b>	<b>50.163.639</b>
<b>Utile/(perdita) netti su reddito del periodo</b>	<b>3.099.198</b>	<b>179.901.648</b>

Gli utili e le perdite sono derivati esclusivamente da operazioni continuative. Non sono stati registrati utili o perdite diversi da quelli imputati nel Conto economico.

## Goldman Sachs Funds II—Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Volatility Premium Portfolio USD
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	365.734.170	631.568.942	699.535.645	2.001.422.106	417.303.716	196.414.918	934.639.635	2.124.942.397	483.503.556
Proventi su emissione di azioni	30.894.369	100.062.439	211.666.155	328.321.639	72.508.728	132.689.737	68.172.852	320.383.215	75.262.686
Pagamento per rimborso di azioni	(118.895.549)	(65.401.112)	(141.437.390)	(237.173.879)	(47.186.669)	(100.719.489)	(116.486.664)	(316.535.646)	(75.875.509)
Utile/(perdita) netti su reddito del periodo	29.618.644	77.387.887	23.411.470	(41.364.677)	(53.531.244)	10.126.500	(919.382)	106.313.787	19.680.727
Distribuzioni	(2.339.185)	(7.026.649)	(2.193.005)	(4.951.841)	(277.036)	(1.881.452)	(3.266.976)	(40.478.330)	(7.012.297)
Rettifica valutaria	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio netto al 31 maggio 2025</b>	<b>305.012.449</b>	<b>736.591.507</b>	<b>790.982.875</b>	<b>2.046.253.348</b>	<b>388.817.495</b>	<b>236.630.214</b>	<b>882.139.465</b>	<b>2.194.625.423</b>	<b>495.559.163</b>
Swing Pricing	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio netto (dopo Swing Pricing)</b>	<b>305.012.449</b>	<b>736.591.507</b>	<b>790.982.875</b>	<b>2.046.253.348</b>	<b>388.817.495</b>	<b>236.630.214</b>	<b>882.139.465</b>	<b>2.194.625.423</b>	<b>495.559.163</b>

## Goldman Sachs Funds II—Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

	Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR	Totale complessivo periodo chiuso al 31 maggio 2025 USD
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		
Proventi su emissione di azioni	270.662.966	8.175.530.893
Pagamento per rimborso di azioni	—	1.347.518.976
Utile/(perdita) netti su reddito del periodo	3.099.198	(1.224.651.287)
Distribuzioni	—	179.901.648
Rettificata valutaria	—	(69.957.454)
<b>Patrimonio netto al 31 maggio 2025</b>	<b>273.762.164</b>	<b>8.483.589.620</b>
<b>Swing Pricing</b>	—	—
<b>Patrimonio netto (dopo Swing Pricing)</b>	<b>273.762.164</b>	<b>8.483.589.620</b>

**Goldman Sachs Funds II**  
**Dati statistici**  
**Al 31 maggio 2025**

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

**Goldman Sachs Funds II**  
**Dati statistici**  
**Al 31 maggio 2025**

	Valuta	Azioni in circolazione al	Valore patrimoniale netto per azione al			Patrimonio netto al		
		31-mag-25	31-mag-25	30-nov-24	30-nov-23	31-mag-25	30-nov-24	30-nov-23
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio (seguito)</b>								
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	105	131,45	140,55	126,02			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	USD	462.004	177,09	181,28	154,67			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	522.910	142,81	147,68	128,14			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	664	162,00	166,19	142,33			
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in GBP)	USD	49.047	146,43	155,13	136,69			
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	61.730	145,57	154,57	136,68			
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio</b>	<b>USD</b>					<b>2.194.625.423</b>	<b>2.124.942.397</b>	<b>1.996.898.604</b>
Categoria azioni ad accumulazione in altre valute (categoria con copertura in SEK)	SEK	32.313	103,06	102,97	100,34			
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in EUR)	USD	938.928	167,03	164,89	157,19			
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in EUR)	EUR	30.496	110,64	110,16	106,80			
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in SEK)	SEK	1.423.475	106,38	106,12	103,14			
Categoria azioni ad accumulazione "IO" (categoria con copertura in EUR)	USD	522.154	188,16	185,05	175,09			
Categoria azioni ad accumulazione "IO" (categoria con copertura in EUR)	EUR	237.940	114,12	113,20	108,94			
Categoria azioni ad accumulazione "IO" (categoria con copertura in GBP)	GBP	451.578	122,06	120,00	113,82			
Categoria azioni ad accumulazione "IP" (categoria con copertura in EUR)	USD	4.371	117,05	115,15	109,01			
Categoria azioni ad accumulazione "IP" (categoria con copertura in EUR)	EUR	13.796	127,72	126,72	122,01			
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in CHF)	USD	611.460	163,63	161,57	154,11			
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in CHF)	CHF	36.986	125,71	126,61	126,05			
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	348.261	135,26	134,70	130,67			
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	73.030	151,16	149,20	142,66			
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in AUD)	USD	100.007	135,78	139,57	138,53			
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in AUD)	AUD	1.535	99,58	102,17	—			
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	19.904	111,37	115,60	116,76			
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	4.659	125,20	128,65	127,96			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in CHF)	USD	1.468.032	156,89	154,55	146,71			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in CHF)	CHF	243.976	116,57	117,12	116,05			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	2.469.202	127,48	126,65	122,27			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	406.854	141,41	139,24	132,50			
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in EUR)	USD	2.537.495	125,36	129,17	128,22			
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	2.147.343	101,39	105,46	106,53			
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	2.361.009	112,86	116,16	115,53			
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio</b>	<b>USD</b>					<b>495.559.163</b>	<b>483.503.556</b>	<b>634.102.362</b>
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in AUD)	USD	697.579	106,20	104,74	99,76			
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in AUD)	AUD	9.941	102,11	100,84	—			
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in EUR)	EUR	452.118	98,74	98,36	95,28			
Categoria azioni "I" (categoria con copertura in EUR)	USD	100.200	98,67	100,85	99,28			
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in CHF)	USD	388.317	105,98	104,56	99,63			
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in CHF)	CHF	3.582	92,74	93,42	92,87			
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	179.800	98,52	98,17	95,15			
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	49.536	104,28	102,96	98,41			
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in AUD)	USD	9.109	98,61	100,76	99,19			
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in AUD)	AUD	1.428	100,58	102,70	—			
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in CHF)	CHF	538	86,22	90,04	92,45			
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	112.278	91,55	94,60	94,80			
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	114	97,07	99,32	98,03			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	USD	787.630	106,78	105,25	100,12			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	325.973	99,32	98,86	95,63			
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	43.271	105,08	103,66	98,90			
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in CHF)	USD	837.704	98,84	101,06	99,49			
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in CHF)	CHF	17.452	86,44	90,34	92,75			
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	38.711	91,75	94,91	95,07			
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	481.745	97,33	99,61	98,33			
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I</b>	<b>EUR</b>					<b>273.762.164</b>	<b>270.662.966</b>	<b>257.658.834</b>
Categoria azioni "I" (dis) (mensile stabile)	EUR	2.960.953	92,46	91,41	87,02			

---

# Goldman Sachs Funds II

## Nota integrativa

### per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

#### 1 Organizzazione

Goldman Sachs Funds II (il "Fondo") è stato costituito il 20 novembre 2007 come "Société d'Investissement à Capital Variable (Società d'investimento a capitale variabile" - "SICAV"), per una durata illimitata. Il Fondo è registrato conformemente alla Parte I della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche, e ha nominato Goldman Sachs Asset Management B.V. ("GSAMBV") come sua Società di gestione. GSAMBV è autorizzata e disciplinata dalla Autorità olandese per i mercati finanziari (AFM) ed è una consociata interamente controllata di The Goldman Sachs Group, Inc.

Per maggiori informazioni sulle funzioni delegate dalla Società di gestione, si rimanda alla Nota 6.

Il Fondo ha nominato State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch (il "Depositario") affinché operi in qualità di Depositario delle attività del Fondo.

Al 31 maggio 2025, il Fondo comprende dieci comparti distinti (i "Comparti").

Al 31 maggio 2025, il Fondo offriva azioni dei Comparti come illustrato nella Relazione della Società di gestione I.

Si rimanda alla Relazione della Società di gestione II per informazioni riguardanti i Comparti lanciati, incorporati per fusione, chiusi o con variazione di denominazione durante il periodo.

#### 2 Politiche relative agli obiettivi d'investimento

Gli obiettivi d'investimento primari dei Comparti sono enunciati in dettaglio nel Prospetto e nei pertinenti Supplementi del Prospetto.

Nome del Fondo	Nome della strategia
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Comparti Global Manager Strategies
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	Comparti Global Manager Strategies
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Comparti Global Manager Strategies
Multi-Manager US Equity Portfolio	Comparti Global Manager Strategies
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Comparti Global Manager Strategies
Balanced Allocation Portfolio	Comparti dedicati
Strategic Factor Allocation Portfolio	Comparti dedicati
Tactical Tilt Overlay Portfolio	Comparti dedicati
Strategic Volatility Premium Portfolio	Comparti dedicati
Income Multi-Sector Bond Portfolio I	Comparti selezionati I

#### 3 Principi contabili rilevanti

##### (a) Criterio basilare di redazione dei rendiconti finanziari

Il bilancio d'esercizio dei singoli Comparti è presentato nella loro valuta base, mentre il Totale complessivo di tutti i Comparti è presentato in dollari statunitensi. Il Consiglio di amministrazione ritiene che la valuta base dei Comparti rappresenti il più esattamente possibile gli effetti economici delle operazioni, degli eventi e delle condizioni sottostanti dei Comparti.

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità ai requisiti regolamentari e normativi lussemburghesi in materia di fondi d'investimento. Il bilancio d'esercizio è stato redatto all'insegna della continuità aziendale (ad eccezione dei Comparti per i quali, al momento dell'approvazione del bilancio, il Consiglio di Amministrazione ha assunto l'intenzione di liquidare o di cessare le operazioni), dal momento che i Consiglieri ritengono che il Fondo sia in grado di continuare a essere operativo nell'immediato futuro.

La redazione del bilancio d'esercizio impone al Consiglio di amministrazione di procedere a stime e ipotesi che possono influenzare gli importi rilevati nel bilancio d'esercizio e nelle note allegate. Si rimanda allo Stato patrimoniale e alla Nota 4 per quanto riguarda i casi in cui al Consiglio di amministrazione è stato richiesto di effettuare stime e formulare ipotesi ai fini della determinazione del valore. I risultati effettivi possono discostarsi da tali stime.

---

## **Goldman Sachs Funds II** **Nota integrativa** **per il semestre chiuso il 31 maggio 2025**

---

### **3 Principi contabili rilevanti (seguito)**

#### **(a) Criterio basilare di redazione dei rendiconti finanziari (seguito)**

In conformità con il Prospetto, il Patrimonio netto al 30 maggio 2025 riflette tutte le operazioni su capitale e titoli fino al 29 maggio 2025 per tutti i Comparti del Fondo. A titolo informativo, se il Fondo avesse calcolato il Patrimonio netto esclusivamente ai fini della pubblicazione, tutte le operazioni su capitale e titoli negoziate il 30 maggio 2025 sarebbero state incluse nel Patrimonio netto al 30 maggio 2025.

#### **(b) Operazioni d'investimento, reddito relativo all'investimento e costi operativi**

Gli utili e le perdite realizzati si basano sul Metodo del costo medio ponderato. Il reddito e le spese da dividendi sono contabilizzati nella data ex dividendo e gli interessi attivi e passivi maturano durante la vita dell'investimento. Gli interessi attivi comprendono l'aumento dello sconto di mercato, gli sconti originali di emissione e l'ammortamento dei premi e sono imputati nei ricavi per tutta la vita dell'investimento sottostante. Gli interessi attivi e il reddito da dividendi sono imputati al lordo di un'eventuale ritenuta di acconto.

Le spese di gestione sono riconosciute con il criterio della competenza.

#### **(c) Costi di operazione**

I costi delle operazioni sono rilevati nel Conto economico come parte della variazione netta dell'utile/(della perdita) non realizzati su titoli d'investimento e come utile/(perdita) netti realizzati su titoli d'investimento. I costi di operazione del Depositario sono inclusi nella voce "Commissioni depositario" del Conto economico.

I costi di operazione sostenuti per investimenti a reddito fisso, contratti di cambio per consegna differita e altri contratti derivativi non sono identificabili separatamente. Nel caso di questi investimenti, i costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita e fanno parte del rendimento degli investimenti lordi di ciascun Comparto.

#### **(d) Investimento finanziario in titoli e valutazione**

##### *i. Rilevazione ed eliminazione contabile*

I Comparti rilevano le attività e passività finanziarie nella data in cui diventano parte delle disposizioni contrattuali dell'investimento. Eventuali utili e perdite derivanti dalle variazioni di valore delle attività o passività finanziarie sono imputati nel Conto economico.

Le attività finanziarie sono contabilmente eliminate quando i diritti a ricevere i flussi di cassa dagli investimenti sono scaduti o quando il Comparto ha ceduto sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà.

##### *ii. Criteri di misurazione del valore*

Il valore di tutti i titoli e derivati viene stabilito conformemente ai seguenti principi contabili:

##### *(ii.1) Attività e passività quotate in borsa*

Il valore degli investimenti finanziari autorizzati da una borsa, tra cui valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in borsa o negoziati in un altro mercato regolamentato che opera normalmente, ossia azioni ordinarie, obbligazioni, fondi d'investimento immobiliare, warrant, fondi comuni, azioni privilegiate, opzioni, contratti per differenza e contratti futures, si basa sui prezzi di mercato quotati alla data di fine periodo, senza alcuna detrazione dei futuri costi di transazione stimati.

##### *(ii.2) Titoli di debito*

Il valore dei titoli di debito, ossia obbligazioni, è determinato al prezzo medio o denaro, a seconda della metodologia del fondo, da fornitori terzi di servizi di pricing, senza alcuna detrazione dei futuri costi di transazione stimati.

In caso di identificazione d'insolvenza di un titolo di debito, il rateo di interessi sul titolo insolvente potrebbe cessare e, su conferma di entrambe le parti, l'importo esigibile potrebbe essere stornato.

---

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

### 3 Principi contabili rilevanti (seguito)

#### (d) Investimento finanziario in titoli e valutazione (seguito)

##### *ii. Criteri di misurazione del valore (seguito)*

##### *(ii.3) Certificati di deposito e investimenti del mercato monetario*

I certificati di deposito, la carta commerciale e gli investimenti nel mercato monetario sono determinati al prezzo medio da fornitori di servizi terzi o laddove tale servizio di determinazione dei prezzi non fosse disponibile, al costo ammortizzato che si avvicina al valore di mercato.

##### *(ii.4) Quote detenute in Organismi d'investimento collettivo*

Il valore degli investimenti in fondi aperti, compresi i fondi comuni, si basa sui valori patrimoniali netti (NAV) per azione ufficiali forniti dai fondi in occasione dell'ultima data disponibile, in conformità alla politica di valutazione del fondo pertinente, come indicato nel suo prospetto. Nei casi in cui il NAV più recente disponibile non sia ritenuto rappresentativo del fair value, la valutazione viene determinata dal valutatore, tenendo conto di eventuali cambiamenti o eventi significativi verificatisi dopo la data dell'ultimo NAV disponibile.

Alla data di fine periodo, non risultano investimenti in OICR valutati dal valutatore.

##### *(ii.5) Derivati*

Un derivato è uno strumento il cui valore deriva da uno strumento sottostante, un tasso di indice di riferimento o una combinazione di questi fattori. Gli strumenti derivati possono essere contratti negoziati privatamente che spesso sono noti come derivati over the counter ("OTC") o possono essere quotati e negoziati presso una borsa valori. I contratti derivati possono comportare impegni futuri di compravendita di strumenti finanziari o materie prime a determinate condizioni in una data specifica o di scambio di flussi di pagamenti d'interesse o di valute in base ad un importo figurativo o contrattuale.

I contratti derivati sono iscritti al valore di mercato e rilevati come attività e passività nello Stato patrimoniale. Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione del valore di mercato sono riflessi nel Conto economico come componente della variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzati. Gli utili o le perdite realizzati sono contabilizzati alla liquidazione o da pagamenti periodici di cash flow.

##### *(ii.5) (a) Contratti di opzione*

I Comparti possono stipulare contratti negoziati in borsa e contratti di opzione OTC con varie controparti. Quando il Comparto acquista un'opzione, un importo pari al valore di mercato che ha come base il premio pagato è imputato tra le attività, il cui valore è quotato (marked-to-market) giornalmente. Quando il Comparto vende un'opzione, un importo pari al valore di mercato che ha come base il premio da esso ricevuto è imputato tra le passività e rettificato per il valore di mercato dell'opzione venduta a ogni data di valutazione.

Quando le opzioni sono liquidate, la differenza tra il premio e l'importo pagato o ricevuto, al netto delle commissioni d'intermediazione, o l'intero importo del premio nel caso in cui l'opzione non abbia alcun valore alla scadenza, è trattata/o come utile o perdita realizzata. L'esercizio di un'opzione venduta dal Comparto potrebbe indurre quest'ultimo ad acquistare o vendere uno strumento finanziario ad un prezzo diverso dal valore di mercato attuale.

Il valore equo di un contratto OTC viene stabilito usando valutazioni fornite dalla controparte, un servizio indipendente di determinazione dei prezzi oppure modelli di valutazione che utilizzano dati di mercato forniti da un servizio terzo di determinazione dei prezzi e di norma è calcolato come valore medio. Le opzioni negoziate in borsa sono valutate in base ai prezzi di regolamento/ultima vendita di borsa oppure, se l'ultimo prezzo di regolamento non è disponibile per qualsiasi motivo, alla media tra il prezzo denaro e il prezzo lettera (ovvero, in assenza di negoziazione bidirezionale, all'ultimo prezzo denaro per le posizioni lunghe e all'ultimo prezzo lettera per le posizioni corte), oppure a quotazioni di mercato indipendenti fornite da un servizio di determinazione dei prezzi o dalla controparte.

##### *(ii.5) (b) Contratti futures*

I contratti futures sono contratti che prevedono l'acquisto o la vendita di una quantità standard di una data materia prima, titolo o indice e vengono valutati sulla base dei prezzi di liquidazione di borsa/ultimi prezzi di vendita, dell'ultimo prezzo denaro o lettera sulla borsa oppure di quotazioni indipendenti di mercato. Margini di

---

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

### 3 Principi contabili rilevanti (seguito)

#### (d) Investimento finanziario in titoli e valutazione (seguito)

##### *ii. Criteri di misurazione del valore (seguito)*

##### *(ii.5) Derivati (seguito)*

##### *(ii.5) (b) Contratti futures (seguito)*

garanzia iniziali, in contanti o in titoli, sono richiesti per contrattare nel mercato a termine. Gli utili o le perdite non realizzati su contratti future sono rilevati per riflettere il valore di mercato dei contratti e sono inclusi come componente degli utili o perdite non realizzati nel Conto economico del Comparto. Il margine di variazione viene incassato o pagato in funzione della presenza o meno di utili o perdite non realizzati. Quando il contratto è risolto, il Comparto rileverà un utile o una perdita realizzato pari alla differenza tra il valore del contratto al momento della stipula e al momento della rescissione.

##### *(ii.5) (c) Contratti di swap*

Gli swap, compresi swap di tassi d'interesse, c.d. Interest Rate Swap, e a rendimento totale, c.d. Total Return Swap, possono essere associati a vari investimenti e indici sottostanti e le loro condizioni contrattuali possono variare in maniera sostanziale. I cash flow vengono scambiati in base al sottostante. I pagamenti anticipati, che rappresentano un premio di rischio, sono ammortizzati o accumulati sulla durata del contratto. I contratti di swap sono contabilizzati al valore di mercato, tipicamente al valore medio, e il valore di tali contratti si fonda su un prezzo fornito da una controparte, un servizio terzo di determinazione dei prezzi o un modello di valutazione. Il modello tiene conto di vari dati tra cui il valore di mercato del sottostante, i rischi connessi al sottostante e le specifiche condizioni del contratto. In relazione a tali contratti, i titoli o i contanti possono essere considerati come garanzie collaterali o marginazione, secondo i termini dei rispettivi contratti di swap, in modo da offrire attività di valore e possibilità di ricorso in caso d'inadempienza o fallimento/insolvenza. Tale garanzia collaterale o margine è denominato solitamente nella valuta di base e versato all'intermediario a valere sul conto di custodia.

Per il periodo chiuso il 31 maggio 2025, tutte le garanzie collaterali relative ai Total Return Swap sono state fornite sotto forma di contanti. Si rimanda alla Nota 13 e alla Relazione della Società di gestione III per maggiori informazioni.

I Total Return Swap e, più nello specifico, le operazioni in derivati OTC, sono stipulati dal Comparto ai sensi di un contratto quadro dell'International Swaps and Derivatives Associations, Inc. ("ISDA Master Agreement") o contratti analoghi. Un ISDA Master Agreement è un contratto bilaterale tra un Comparto e una controparte che disciplina operazioni in derivati OTC (compresi total return swap) stipulati tra le parti.

Tutti i rendimenti delle operazioni in derivati OTC matureranno a favore del Comparto e non saranno soggetti ad accordi di compartecipazione ai rendimenti con il gestore del Comparto o altre parti terze.

##### *(ii.5) (d) Contratti di cambio a termine*

In un contratto di cambio a termine il Comparto accetta di ricevere o consegnare una quantità prestabilita di una valuta in cambio di un'altra, a un prezzo prestabilito a una data futura. In genere gli acquisti e le vendite di contratti di cambio a termine con i medesimi valore figurativo, data di liquidazione, controparte e diritto di liquidazione al netto vengono compensati (il che risulta in una posizione netta in valuta estera pari a zero presso la controparte) ed eventuali utili o perdite realizzati sono rilevati.

I contratti di cambio a termine sono valutati al prezzo medio da fornitori terzi di servizi di determinazione dei prezzi.

##### *(ii.6) Tutti i titoli e derivati*

Se un prezzo di mercato quotato non è ottenibile da un servizio terzo di determinazione dei prezzi o da un operatore di borsa, o una quotazione è ritenuta sostanzialmente imprecisa, il valore di mercato dell'investimento viene stabilito utilizzando tecniche di valutazione. Le tecniche di valutazione comprendono l'uso di operazioni di mercato recenti, il riferimento al valore di mercato corrente di un altro investimento sostanzialmente analogo, l'analisi dell'attualizzazione dei flussi di cassa o qualsiasi altra tecnica che offra una stima attendibile dei prezzi ottenuti in operazioni di mercato reali. Tali titoli e derivati saranno valutati al rispettivo valore equo stabilito dal Valutatore. Per ulteriori raggugli si rimanda alla Nota 4.

---

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

### 3 Principi contabili rilevanti (seguito)

#### (d) Investimento finanziario in titoli e valutazione (seguito)

##### *ii. Criteri di misurazione del valore (seguito)*

##### *(ii.6) Tutti i titoli e derivati (seguito)*

Gli investimenti sono stati valutati conformemente a principi contabili generalmente accettati lussemburghesi che possono richiedere l'uso di determinate stime e ipotesi per stabilirne il valore. Benché tali stime e ipotesi si basino sulle migliori informazioni disponibili, i risultati effettivi possono essere sostanzialmente diversi da tali stime.

Si rimanda alla Nota 4 per quanto riguarda i casi in cui si è fatto ricorso al Valutatore per determinare il valore equo dei titoli.

#### (e) Cassa

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

#### (f) Crediti/Debiti verso intermediari

I crediti verso intermediari consistono principalmente in crediti di contanti per la garanzia dovuta da intermediari di compensazione dei Comparti e varie controparti. I debiti verso intermediari consistono principalmente in debiti di contanti per la garanzia dovuta verso intermediari di compensazione dei Comparti e varie controparti.

I saldi dei crediti e debiti verso intermediari sono valutati al costo, che si avvicina al valore di mercato. Per ulteriori raggugli si rimanda alla Nota 13.

#### (g) Conversione di valute

La contabilità di tutti i Comparti è tenuta nella rispettiva valuta di base. Si rimanda alla Relazione della Società di gestione I per quanto riguarda la valuta di base di ciascun Comparto. Le operazioni in valute estere sono convertite al tasso di cambio in vigore nella data dell'operazione. Le attività e le passività denominate in valute estere sono convertite nella valuta base al tasso di cambio di chiusura della valuta in vigore nella data di fine semestre. Le differenze cambi derivanti dalla conversione e gli utili e perdite realizzati sulle vendite o sulle liquidazioni di attività e passività sono rilevati nel Conto economico. Gli utili o le perdite su cambi relativi a investimenti, gli investimenti finanziari derivati e tutti gli altri utili o perdite su cambi relativi a poste monetarie, compresi liquidità e valori assimilati, sono riportati nella posta utile/(perdita) netti realizzati o variazione netta utile/(perdita) non realizzati del Conto economico.

#### (h) Spese

Le spese sostenute dal Fondo, non specificamente imputabili a un particolare Comparto o categoria di azioni di un Comparto, sono attribuite ai Comparti in base a metodi di allocazione determinati dalla natura delle spese. Le spese attribuibili direttamente a un Comparto o a una categoria di Azioni sono in genere imputate al Comparto o alla categoria di Azioni pertinente.

#### (i) Convenzioni sull'equalizzazione dei ricavi

Ad alcuni o a tutti i Comparti del Fondo si possono applicare accordi di perequazione dei redditi. Qualora applicati, tali accordi sono intesi ad assicurare che il reddito per Azione distribuito o presunto distribuito in un periodo di distribuzione non risenta della variazione del numero di azioni in circolazione durante tale periodo, e l'importo della prima distribuzione percepita da un Azionista in un Comparto interessato successivamente all'acquisto di azioni in detto Comparto rappresenterà in parte una partecipazione ai redditi realizzati dal Comparto e in parte un rendimento del capitale ("importo di perequazione"). Gli importi di perequazione sono inclusi nei proventi derivanti da azioni emesse e nel pagamento di azioni rimborsate nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

#### (j) Swing Pricing

In qualsiasi Giorno lavorativo, la Società di gestione, di comune accordo con Goldman Sachs Asset Management International ("GSAMI"), il delegato da essa nominato quale Consulente per gli investimenti, e in conformità alle linee guida del Consiglio di amministrazione, può stabilire l'applicazione al valore patrimoniale netto per azione di uno swing pricing (prezzo oscillante, comprensivo dei fattori da essi ritenuti ragionevolmente opportuni). Questo metodo di calcolo del valore patrimoniale netto intende trasferire i costi stimati dell'attività sottostante

---

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

### 3 Principi contabili rilevanti (seguito)

#### (j) Swing Pricing (seguito)

d'investimento del Comparto agli Azionisti attivi, adeguando il valore patrimoniale netto della relativa azione, e quindi proteggere gli Azionisti a lungo termine del Comparto dai costi connessi con una continua attività di sottoscrizioni e rimborsi. Il suddetto valore sarà elaborato come rettifica in conto capitale.

Lo swing pricing può tener conto degli spread di negoziazione degli investimenti del Comparto, ossia del valore di tutti gli oneri e spese sostenuti a seguito di negoziazioni e includere una stima dell'impatto del mercato. Qualora GSAMI, in base alle condizioni prevalenti di mercato e al livello di sottoscrizioni o rimborsi richiesti da Azionisti esistenti o potenziali rispetto al volume del Comparto pertinente, abbia stabilito l'applicazione per un determinato Comparto di uno swing pricing, il valore patrimoniale netto del Comparto può essere valutato sulla base dei corsi lettera o denaro.

Siccome la decisione di valutare il valore patrimoniale netto del Comparto sulla base dei corsi lettera o denaro si basa sull'attività di negoziazione netta del giorno pertinente, gli Azionisti che negoziano in direzione opposta all'attività di negoziazione netta del Comparto possono trarre un vantaggio a scapito degli altri Azionisti del Comparto. Inoltre, il valore patrimoniale netto e il rendimento a breve termine del Comparto possono essere soggetti a una maggiore volatilità a seguito dell'applicazione dello swing pricing.

Si fa presente agli investitori che, in condizioni normali, il fattore adoperato per applicare lo swing pricing ("fattore di oscillazione") non supererà il 2% del valore patrimoniale netto per azione della pertinente Categoria di azioni del Comparto, salvo diversamente indicato nel relativo Supplemento. In deroga a quanto sopra, in caso di circostanze eccezionali (incluso, a titolo meramente esemplificativo, l'ampliamento degli spread tra i corsi lettera e denaro spesso come conseguenza di un'elevata volatilità e/o illiquidità del mercato, condizioni eccezionali di mercato, turbative al mercato), la Società di gestione può decidere, dopo aver consultato il Consiglio di amministrazione, nel migliore interesse degli Azionisti, in relazione ad uno specifico Comparto e in qualsiasi giorno lavorativo, di applicare un fattore di oscillazione superiore al 2%. Gli azionisti saranno informati di tale decisione tramite un avviso e/o una comunicazione pubblicata sul sito [www.gsam.com](http://www.gsam.com). Il fattore di oscillazione applicato ai singoli Comparti sarà periodicamente rivisto dal Consulente per gli investimenti al fine di verificarne l'adeguatezza alla luce delle condizioni di mercato prevalenti.

I Comparti che possono applicare il metodo di swing pricing sono i seguenti:

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

Se si invertisse il metodo swing di calcolo del patrimonio netto indicato nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, si dovrebbe invertire l'importo applicato al 30 novembre 2024.

Si rimanda allo Stato patrimoniale e al Prospetto delle variazioni del patrimonio netto quanto ai Comparti che hanno applicato il metodo di swing pricing al 31 maggio 2025.

### 4 Valutazione determinata dal Valutatore

Il Valutatore è nominato dalla Società di gestione. Il Valutatore ha inoltre responsabilità dirette nei confronti del Consiglio di amministrazione, per quanto attiene a determinate funzioni di valutazione, che da ultimo si riflettono nel bilancio d'esercizio. Nel periodo chiuso al 31 maggio 2025, il Valutatore è stato Goldman Sachs & Co. LLC e la funzione di valutazione è stata svolta dalla Divisione di Goldman Sachs Controllers ("Controllers").

La seguente tabella illustra le attività per le quali si è fatto ricorso al Valutatore per determinare il valore equo al 31 maggio 2025:

Al 31 maggio 2025				
Comparti	Valuta	Numero di attività valutate	Valore	% patrimonio netto
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	10	202.020	0,07%
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	3	6.071	0,00%

---

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

#### 4 Valutazione stabilita dal Valutatore (seguito)

Al 31 maggio 2025				
Comparti	Valuta	Numero di attività valutate	Valore	% patrimonio netto
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	1	913	0,00%

I titoli negoziati su alcune borse dell'area Asia-Pacifico/Medio Oriente possono utilizzare prezzi adeguati ai titoli azionari internazionali forniti da un servizio indipendente terzo di determinazione dei prezzi al fine di riflettere in modo più accurato il valore dei titoli negoziati sui mercati che sono chiusi al punto di valutazione.

Tale servizio di valutazione prende in considerazione diversi fattori, inclusi, in via non limitativa, movimenti nei mercati dei titoli, alcune ricevute di deposito, contratti futures e tassi di cambio di valute estere avvenuti in seguito alla chiusura dello scambio di titoli esteri. Tali investimenti non sono inclusi nella tabella precedente.

#### 5 Tassazione

##### Tassazione – Lussemburgo

Il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta lussemburghese sugli utili o redditi. Tuttavia, in Lussemburgo il Fondo è soggetto a una tassa annua di sottoscrizione (taxe d'abonnement) pari allo 0,05%. La base imponibile della tassa di sottoscrizione è costituita dal patrimonio netto complessivo del Fondo valutato l'ultimo giorno di ogni trimestre. Tuttavia si applica un'aliquota dello 0,01% annuo per ciascuno dei seguenti organismi:

- organismi il cui oggetto esclusivo è l'investimento collettivo in Strumenti del mercato monetario e il collocamento di depositi presso istituti creditizi;
- organismi il cui fine esclusivo è l'investimento collettivo in depositi presso istituti creditizi; e
- singoli comparti di organismi d'investimento collettivo del risparmio ("OICR") multicomparto di cui alla legge del 17 dicembre 2010, e successive modifiche, nonché di singole categorie di titoli emesse all'interno di un OICR o di un comparto di un OICR multicomparto, purché i titoli di tali comparti o categorie siano riservati a uno o più investitori istituzionali.

##### Tassazione – Belgio

Il Fondo può essere soggetto all'imposta di sottoscrizione dello 0,0925% per le sottoscrizioni effettuate tramite intermediari con sede in Belgio qualora ci siano azioni nette in circolazione al 31 dicembre dell'anno precedente.

##### Tassazione – Informazioni generali

Ogni Comparto può essere soggetto alla tassazione sulle plusvalenze di capitale, sugli interessi e sui dividendi in determinati Paesi in cui investe. La politica di ogni Comparto consiste nel rilevare il rateo di tali imposte su dividendi e interessi al momento in cui si dichiara il dividendo o si ottengono gli interessi. In ogni data di valutazione, le imposte sulla plusvalenza realizzata e non realizzata dei titoli possono essere accantonate in base alle fasce impositive in vigore.

Si consiglia ai potenziali investitori di rivolgersi ai loro commercialisti di fiducia per quanto riguarda le ripercussioni fiscali dell'investimento nel Fondo sulla propria situazione, in quanto questa può differire dalle informazioni generali sopraccitate.

#### 6 Convenzioni rilevanti e parti correlate

##### **Società di gestione**

Come specificato nella Nota 1, il Fondo ha nominato GSAMBV, consociata interamente controllata da The Goldman Sachs Group, Inc., sua Società di gestione.

I Comparti versano alla Società di gestione una commissione annua, maturata quotidianamente e, in linea generale, corrisposta mensilmente in via posticipata.

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

### 6 Contratti rilevanti e parti correlate (seguito)

#### Consulente per gli investimenti e Consulenti per gli investimenti ausiliari

La Società di Gestione ha nominato GSAMI (il "Consulente per gli investimenti"), una parte collegata al Fondo, come suo delegato per la fornitura di servizi di gestione del portafoglio.

GSAMI ha concluso contratti di subdelega con ciascuno dei seguenti Consulenti per gli investimenti ausiliari:

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

GSAMI ha concluso accordi di sub-consulenza con ciascuno dei seguenti Consulenti per gli investimenti ausiliari esterni (i "Gestori esterni"):

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

\* Nessuno di questi consulenti per gli investimenti è una società affiliata di GSAMI. A titolo di corrispettivo per i servizi resi in virtù del Contratto di consulenza per gli investimenti, GSAMI riceve una commissione, dovuta mensilmente, calcolata a un tasso annuo. Una parte delle commissioni del Consulente per gli investimenti può essere versata al Consulente per gli investimenti ausiliario.

#### Limite massimo di spesa

In via volontaria GSAMI ha acconsentito a limitare le spese totali di alcuni Comparti e Categorie di azioni. Pertanto, nella misura in cui le spese ordinarie complessive superano il limite di spesa, GSAMI ha volontariamente accettato di sostenere eventuali spese operative effettive che eccedano qualsiasi limite massimo di spesa, sia direttamente rinunciando a una parte delle proprie commissioni sia rimborsando il conto della relativa Categoria di azioni. Il Consulente degli investimenti può, a sua esclusiva discrezione, determinare quali spese del Fondo saranno soggette ad eventuali limiti massimi da esso imposti. Il Limite massimo di spesa non comprende la quota della commissione GSAMI pagata ai Consulenti per gli investimenti ausiliari esterni. Non esiste alcuna garanzia che l'esistenza o il livello di questi limiti massimi di spesa continui in futuro né alcun obbligo da parte di GSAMI di acconsentire in tal modo a limitare le spese totali. Inoltre i Comparti non sono tenuti a risarcire GSAMI delle eventuali spese da rimborsare per precedenti esercizi finanziari.

Informazioni dettagliate riguardanti le quote di commissioni e i limiti massimi di spesa al 31 maggio 2025 sono illustrati nella Relazione della Società di gestione I.

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

### 6 Contratti rilevanti e parti correlate (seguito)

#### Compensi ai consiglieri di amministrazione

Grainne Alexander e Sophie Mosnier sono Consiglieri indipendenti e non ricoprono cariche esecutive presso il Consulente per gli investimenti o le sue consociate. Ad ogni Consigliere indipendente il Fondo versa un compenso annuo per i servizi resi come Consigliere del Fondo. Per il periodo chiuso al 31 maggio 2025, il totale degli onorari degli Amministratori ammonta a USD 16.597.

Jonathan Beinler, Dirk Buggenhout, Jan Jaap Hazenberg e Hilary Lopez sono associati con il Consulente per gli investimenti e non ricevono alcun corrispettivo dal Fondo.

#### Commissioni percepite su altri fondi Goldman Sachs

Nei limiti consentiti dalla legge in vigore e dalle condizioni del Prospetto informativo, un Comparto può investire tutti o una parte dei propri investimenti liquidi a breve in un fondo del mercato monetario di cui Goldman Sachs sia consulente o gestore e può investire in altri fondi d'investimento di cui Goldman Sachs sia consulente o gestore (insieme "Fondi Goldman Sachs"). Fatte salve la legge in vigore e le condizioni del Prospetto informativo, il Fondo può essere obbligato a farsi carico di una quota proporzionale delle eventuali commissioni (tra cui quelle di consulenza e di gestione) applicabili all'investimento in tali fondi d'investimento.

Per ulteriori dettagli sugli investimenti in altri fondi Goldman Sachs si rimanda al Prospetto degli investimenti.

Tutti i Comparti che investono nei Fondi Goldman Sachs sono stati investiti nelle categorie di azioni non soggette a commissioni di consulenza sull'investimento. Pertanto, nel periodo chiuso al 31 maggio 2025, non sono state percepite commissioni di consulenza per gli investimenti sull'investimento di ogni Comparto nei Fondi Goldman Sachs.

#### Commissioni

Nell'ambito dell'attività ordinaria, ogni Comparto può effettuare operazioni in titoli o contratti futures con Goldman Sachs Funds o con altre consociate di Goldman Sachs (insieme "Consociate di Goldman Sachs"). Nel semestre chiuso il 31 maggio 2025 sono state stipulate le seguenti operazioni con Affiliate di Goldman Sachs; le commissioni d'intermediazione totali, versate a tali Affiliate, sono state ripartite tra operazioni in titoli e contratti futures:

Comparti	Valuta	Operazioni in titoli		Commissioni d'intermediazione		Commissioni su futures**
		Valore complessivo*	Percentuale del totale operazioni in titoli	Valore complessivo	Percentuale del totale delle commissioni d'intermediazione	
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	356.453	0,11%	214	0,15%	—
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	57.879.747	7,01%	20.341	8,22%	—
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	17.089.438	3,19%	6.328	3,89%	—
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	8.580.499	2,51%	6.622	3,20%	—
<b>Totale (in USD)**</b>		<b>88.277.470</b>		<b>35.041</b>		<b>—</b>

\* Rappresenta il costo dei titoli (tranne operazioni in contratti futures e investimenti nei Fondi a riserve liquide Goldman Sachs) per operazioni concluse con Affiliate di Goldman Sachs.

\*\* Tutte le operazioni dei compartimenti in contratti futures riportate nella presente tabella sono state effettuate tramite Goldman Sachs.

\*\*\* L'importo totale è calcolato usando i tassi di cambio medi di cui alla Nota 10.

Nel periodo chiuso il 31 maggio 2025, non sono state effettuate operazioni con società Affiliate di Goldman Sachs relative a tutti i Comparti restanti.

Tutte le suddette operazioni con Consociate di Goldman Sachs sono state concluse nell'ambito delle ordinarie attività e in base alle normali condizioni commerciali.

#### Prestito di titoli

L'agente responsabile del prestito di titoli è Goldman Sachs Agency Lending ("GSAL"), consociata di Goldman Sachs. I debitori approvati di GSAL possono includere Goldman Sachs International ("GSI"), consociata del Consulente per gli investimenti, nonché altri soggetti terzi. I Comparti possono prestare quote degli investimenti a terzi; in cambio i Comparti ricevono una commissione negoziata per ogni operazione. I Comparti ricevono titoli

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

### 6 Contratti rilevanti e parti correlate (seguito)

#### Prestito di titoli (seguito)

di Stato dei paesi del G-10 (a eccezione di Italia, Giappone e Stati Uniti) come garanzia collaterale dei titoli prestati. Il G-10 è composto di undici paesi industrializzati (Belgio, Canada, Francia, Germania, Italia, Giappone, Paesi Bassi, Svezia, Svizzera, Regno Unito e Stati Uniti d'America) che discutono e collaborano su questioni di natura economica, monetaria e finanziaria. Tale garanzia collaterale è mantenuta per tutta la durata del prestito per un importo non inferiore al 105% del valore dei titoli prestati, con eventuali margini successivi registrati sotto forma dei suddetti titoli di Stato o contanti. In genere questi prestiti possono essere effettuati tramite intermediari di primarie istituzioni finanziarie specializzate in tali attività e secondo le modalità da esse stabilite.

La garanzia collaterale ricevuta dai Comparti sotto forma di titoli di Stato dei paesi del G-10 (a eccezione di Italia, Giappone e Stati Uniti) o di contanti, denominati nelle rispettive valute, è detenuta in conti separati dal gestore di garanzie collaterali indipendente designato.

Segue una sintesi dei titoli prestati al 31 maggio 2025 e dei redditi realizzati da ogni Comparto e delle commissioni percepite dall'agente responsabile del prestito di titoli nell'ambito del programma di Prestito di titoli:

Comparti	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestati al 31-mag-2025	% patrimonio netto	% del totale delle attività prestabili*	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta al 31-mag-2025	Garanzia collaterale in percentuale del valore di mercato dei titoli prestati al 31-mag-2025	Ricavi lordi realizzati per il periodo chiuso al 31-mag-2025	Commissioni addebitate per il periodo chiuso al 31-mag-2025	Ricavi netti realizzati per il periodo chiuso al 31-mag-2025
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	31.421	3.173	28.248
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	9.371.160	1,27%	1,28%	10.332.554	110%	32.275	3.240	29.035
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	2.088.178	0,26%	0,27%	2.307.972	111%	15.485	1.548	13.937
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	3.715	379	3.336
<b>Totale (in USD) **</b>							<b>85.334</b>	<b>8.585</b>	<b>76.749</b>

\* Le attività prestabili sono definite come il valore complessivo di mercato di titoli azionari e obbligazioni detenuti nel portafoglio.

\*\* L'importo totale è calcolato usando i tassi di cambio medi di cui alla Nota 10.

#### Agente amministrativo, Agente domiciliatario e Agente incaricato della quotazione in borsa

La Società di gestione ha nominato State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, come agente amministrativo centrale del Fondo. Il Fondo ha nominato State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, come agente domiciliatario e corporate, agente incaricato dei pagamenti e agente della quotazione in borsa in Lussemburgo.

Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch riceve una commissione, dovuta mensilmente in via posticipata e calcolata sul Patrimonio netto medio mensile di ogni Comparto, per i servizi resi in qualità di Agente amministrativo, Agente domiciliatario e Agente incaricato della quotazione in borsa.

Per la prestazione di servizi di rendicontazione finanziaria State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch riceve una commissione fissa annua per Comparto, dovuta mensilmente in via posticipata.

#### Depositario

Il Fondo ha nominato State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch come Depositario. Con riferimento ai servizi resi in qualità di Depositario, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch addebita una commissione equivalente alla combinazione tra un onere in punti base sulle attività e una spesa per operazione a seconda del Paese.

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

### 6 Contratti rilevanti e parti correlate (seguito)

#### Distributore

Il Fondo ha nominato la Società di gestione quale suo distributore principale e la Società di gestione, a sua volta, nomina sub-distributori e vigila sul loro operato. GSAMBV può ricevere una quota della commissione di vendita prelevata sulla vendita delle azioni del Comparto.

Nel periodo chiuso il 31 maggio 2025 non sono state trattenute commissioni di vendita per i Comparti restanti e non sono state trattenute commissioni di vendita a beneficio di GSAMBV.

Si rimanda al Prospetto informativo per ulteriori dettagli sulle commissioni di distribuzione.

Il Distributore è responsabile del versamento di un corrispettivo, dalle sue commissioni, a sub-distributori terzi.

#### Agente incaricato dei trasferimenti

La Società di gestione ha nominato CACEIS Bank, Luxembourg Branch ("Agente incaricato dei trasferimenti") per svolgere le funzioni di agente incaricato dei trasferimenti e conservatore del registro nei confronti del Fondo in virtù di un accordo in merito stipulato tra il Fondo, la Società di gestione e detto Agente.

I servizi giornalieri forniti al Fondo dall'Agente incaricato dei trasferimenti comprendono la ricezione e il trattamento di ordini di sottoscrizione e rimborso, l'assegnazione e l'emissione di azioni e la tenuta del libro dei soci relativo alle azioni. A tale agente viene pagata una commissione trimestralmente in via posticipata dal patrimonio netto dei Comparti. La commissione versata all'Agente incaricato dei trasferimenti comprende una quota fissa e una variabile.

La quota fissa consiste in un onere annuo per spese di mantenimento e conti azionisti. La quota variabile è determinata dal livello di operazioni effettuate in ogni Comparto.

#### Valutatore

La Società di gestione ha nominato Goldman Sachs & Co. LLC affinché operi in qualità di Valutatore e, nel periodo chiuso al 31 maggio 2025, la funzione di valutazione è stata svolta dai Controllers. Si rimanda anche alla Nota 4.

### 7 Capitale azionario

Segue una sintesi dell'attività intervenuta nelle azioni dei Comparti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025:

	Valuta	Saldo al 30-nov-2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	Saldo al 31-mag-2025
<b>Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio</b>					
Categoria azioni ad accumulazione in altre valute	SEK	1.795.064	366.173	149.435	2.011.802
Categoria azioni ad accumulazione "I"	SEK	480.323	49.369	33.508	496.184
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	29.162	—	12.502	16.660
Categoria azioni ad accumulazione "IO"	USD	6.699.099	101.725	1.213.817	5.587.007
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	2.669.954	168.271	572.829	2.265.396
Categoria azioni "P"	USD	55.557	36.030	25.340	66.247
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	5.122.063	536.279	1.530.194	4.128.148
Categoria azioni "R"	USD	11.491.892	1.207.076	5.446.463	7.252.505
<b>Totale Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio</b>		<b>28.343.114</b>	<b>2.464.923</b>	<b>8.984.088</b>	<b>21.823.949</b>
<b>Multi-Manager Europe Equity Portfolio</b>					
Categoria azioni ad accumulazione "I"	EUR	556.423	—	8.440	547.983
Categoria azioni ad accumulazione "P"	EUR	3.806.749	232.519	313.708	3.725.560
Categoria azioni "P"	EUR	120.414	39.872	26.990	133.296
Categoria azioni ad accumulazione "R"	EUR	6.760.273	1.441.185	440.697	7.760.761
Categoria azioni "R"	EUR	15.307.050	2.419.932	1.912.817	15.814.165
<b>Totale Multi-Manager Europe Equity Portfolio</b>		<b>26.550.909</b>	<b>4.133.508</b>	<b>2.702.652</b>	<b>27.981.765</b>
<b>Multi-Manager Global Equity Portfolio</b>					
Categoria azioni ad accumulazione in altre valute	EUR	3.461	—	2.461	1.000
Categoria azioni ad accumulazione in altre valute	SEK	6.310.474	1.244.616	647.812	6.907.278
Categoria azioni ad accumulazione "I"	SEK	2.996.840	485.545	448.340	3.034.045
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	885.071	380.594	75.501	1.190.164
Categoria azioni ad accumulazione "IO"	USD	3.333.598	4.021.686	1.334.204	6.021.080
Categoria azioni ad accumulazione "IP"	EUR	1.830.387	409.192	499.011	1.740.568
Categoria azioni ad accumulazione "IP"	USD	345.257	46.626	115.853	276.030
Categoria azioni ad accumulazione "P"	EUR	465.186	—	10.091	455.095
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	416.718	1.150	275.645	142.223
Categoria azioni "P"	USD	1.218.038	—	—	1.218.038

**Goldman Sachs Funds II**  
**Nota integrativa**  
**per il semestre chiuso il 31 maggio 2025**

**7 Capitale azionario (seguito)**

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

**Goldman Sachs Funds II**  
**Nota integrativa**  
**per il semestre chiuso il 31 maggio 2025**

**7 Capitale azionario (seguito)**

	Valuta	Saldo al 30-nov-2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	Saldo al 31-mag-2025
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio (seguito)</b>					
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	2.072.538	362.838	288.033	2.147.343
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	2.194.819	396.147	229.957	2.361.009
<b>Totale Tactical Tilt Overlay Portfolio</b>		<b>16.393.816</b>	<b>2.590.900</b>	<b>2.499.912</b>	<b>16.484.804</b>
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio</b>					
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	675.249	46.762	24.432	697.579
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in AUD)	AUD	100	9.841	—	9.941
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in EUR)	EUR	429.921	32.985	10.788	452.118
Categoria azioni "I"	USD	97.593	2.607	—	100.200
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	346.219	75.260	33.162	388.317
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in CHF)	CHF	3.582	—	—	3.582
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	184.392	11.687	16.279	179.800
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	43.856	5.680	—	49.536
Categoria azioni "P"	USD	20.726	853	12.470	9.109
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in AUD)	AUD	1.382	46	—	1.428
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in CHF)	CHF	519	19	—	538
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	113.666	4.213	5.601	112.278
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	110	4	—	114
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	683.327	141.144	36.841	787.630
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	338.372	164.361	176.760	325.973
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	52.703	858	10.290	43.271
Categoria azioni "R"	USD	987.510	149.967	299.773	837.704
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in CHF)	CHF	17.322	130	—	17.452
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	86.861	18.067	66.217	38.711
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	463.924	50.336	32.515	481.745
<b>Totale Strategic Volatility Premium Portfolio</b>		<b>4.547.334</b>	<b>714.820</b>	<b>725.128</b>	<b>4.537.026</b>
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I</b>					
Categoria azioni "I" (dis) (mensile stabile)	EUR	2.960.953	—	—	2.960.953
<b>Totale Income Multi-Sector Bond Portfolio I</b>		<b>2.960.953</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2.960.953</b>

**8 Distribuzioni**

È intenzione del Fondo che sostanzialmente tutti gli eventuali redditi netti da investimenti di ogni Comparto siano dichiarati come dividendo e pagati, con frequenza almeno annuale, agli Azionisti delle categorie di Azioni a distribuzione dei Comparti. Le plusvalenze nette e le plusvalenze realizzate sugli investimenti e/o sul capitale di ciascun Comparto attribuibili ad alcune categorie di azioni possono essere distribuite anche agli Azionisti di alcune categorie di Azioni a distribuzione dei Comparti.

Generalmente non saranno effettuate distribuzioni per quanto riguarda le categorie di Azioni ad accumulazione.

Si rimanda al Prospetto informativo per ulteriori dettagli sulle politiche di distribuzione.

**9 Investimenti finanziari e rischi associati**

Le attività d'investimento espongono il Fondo a vari tipi di rischi associati agli investimenti e mercati finanziari in cui esso e i suoi Comparti sottostanti investono (i "Rischi d'investimento"). Il Consiglio di amministrazione ha nominato la Società di gestione come responsabile, inter alia, della gestione degli investimenti e dei rischi. La Società di gestione ha delegato determinate funzioni di gestione degli investimenti al Consulente per gli investimenti.

I principali tipi di rischi finanziari ai quali è esposto il Fondo sono il rischio di mercato, il rischio di liquidità e il rischio di credito. Il Prospetto informativo fornisce dettagli su questi e altri tipi di rischio, alcuni dei quali fanno da complemento alle informazioni fornite nel presente bilancio d'esercizio.

Le politiche di gestione del rischio adottate con riferimento al Fondo sono descritte di seguito.

**(a) Rischio di mercato**

Per rischio di mercato si intende la probabilità di variazioni del valore di mercato degli investimenti dei Comparti sottostanti del Fondo. Tra le categorie del rischio di mercato, comunemente utilizzate, si annoverano il rischio valutario, dei tassi d'interesse e altro rischio di prezzo.

- (i) I rischi valutari possono derivare da esposizioni alle variazioni dei prezzi a pronti, dei prezzi per consegna differita e della volatilità dei tassi di cambio.

---

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

### 9 Investimenti finanziari e rischi associati (seguito)

#### (a) Rischio di mercato (seguito)

- (ii) I rischi dei tassi d'interesse possono derivare da esposizioni a variazioni del livello, dell'inclinazione e della curvatura delle varie curve di rendimento, alla volatilità dei tassi d'interesse, alla rapidità dei rimborsi anticipati dei mutui ipotecari e degli spread creditizi.
- (iii) Per altri rischi di prezzo si intendono le fluttuazioni del valore di un investimento, dovute a variazioni dei prezzi di mercato diverse da quelle causate dal rischio valutario o dal rischio dei tassi d'interesse; questi rischi possono derivare da esposizioni a variazioni dei prezzi e della volatilità di singoli titoli azionari, panieri azionari, indici azionari e materie prime.

La strategia del Fondo in materia di rischio di mercato è determinata dal rischio d'investimento e dagli obiettivi di rendimento dei Comparti sottostanti del Fondo.

Il rischio di mercato è gestito tramite l'applicazione di principi di pianificazione del rischio. Il Consulente per gli investimenti stabilisce un opportuno obiettivo di rischio, comunemente noto come tracking error, nell'ambito di una pianificazione del rischio.

##### *(i) Rischio valutario*

Il Fondo può investire in investimenti finanziari e concludere operazioni denominate in valute diverse da quella di base dei Comparti. Pertanto il Fondo può esporsi al rischio di una possibile variazione del tasso di cambio della valuta di base, rispetto ad altre valute, in modo tale da incidere negativamente sul valore di quella quota di attività e passività del Fondo stesso denominata in valute diverse da quella di base.

Quando l'investitore investe in una Categoria di azioni denominata in una valuta diversa da quella di base del Comparto in cui questo investe, il rischio valutario dell'investitore può essere diverso da quello del Comparto.

##### *(ii) Rischio dei tassi d'interesse*

Il Fondo può investire in titoli a reddito fisso e contratti di swap di tassi d'interesse. Qualsiasi variazione dei tassi d'interesse relativi a determinati titoli può impedire al Consulente per gli investimenti di ottenere rendimenti simili alla scadenza dei contratti o all'atto della vendita dei titoli. Inoltre le variazioni dei tassi d'interesse prevalenti o il mutamento nelle attese sui tassi futuri possono causare un aumento o un calo del valore dei titoli detenuti. In generale, nelle fasi di aumento dei tassi d'interesse, il valore dei titoli a reddito fisso scende. Un calo dei tassi d'interesse in generale ha l'effetto opposto. Tutti i titoli a reddito fisso e a tasso variabile, nonché il loro tasso d'interesse e la data di scadenza, sono elencati nel Prospetto degli investimenti. Il Fondo può investire in strumenti nelle valute preferite a tassi d'interesse fissi, fluttuanti e zero.

##### *(iii) Altro rischio di prezzo*

Per altro rischio di prezzo si intende la fluttuazione del valore di un investimento finanziario in conseguenza delle variazioni dei prezzi di mercato, all'infuori di quelle derivanti dal rischio valutario o dei tassi d'interesse, causate o meno da fattori propri di un determinato investimento, del suo emittente o qualsiasi fattore che possa incidere sugli investimenti finanziari negoziati nel mercato.

Dal momento che gli investimenti finanziari del Fondo sono contabilizzati al valore di mercato con le variazioni di detto valore rilevate nel Conto economico, tutti i mutamenti nelle condizioni di mercato influenzeranno direttamente il patrimonio netto.

#### (b) Rischio di liquidità

Per rischio di liquidità si intende la difficoltà che il Fondo incontrerebbe nel far fronte agli obblighi legati alle passività finanziarie regolate con il versamento di denaro liquido o la consegna di un'altra attività finanziaria. Tra l'altro la liquidità potrebbe essere pregiudicata se non si fosse in grado di accedere a fonti di finanziamento garantito e/o non garantito, di vendere le attività o in caso di deflussi imprevisti di denaro liquido o garanzia collaterale o di violazioni di condizioni o contratti della controparte o dell'intermediario principale. Tale situazione potrebbe presentarsi in circostanze che esulano dal controllo del Fondo, quali un'interruzione generale del mercato o un problema operativo che interessa il Fondo o terzi. La capacità di vendere attività potrebbe inoltre essere pregiudicata qualora altri operatori di mercato stiano cercando di vendere contemporaneamente simili attività.

Il rimborso di Azioni di un Comparto può essere temporaneamente sospeso o differito dal Consiglio di amministrazione o dalla Società di gestione per conto del Fondo in determinate circostanze e qualora ritenuto nel migliore interesse degli Azionisti.

---

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

---

### 9 Investimenti finanziari e rischi associati (seguito)

#### (b) Rischio di liquidità (seguito)

Al 31 maggio 2025, il Fondo partecipava a una linea di credito rotativa impegnata non garantita di USD 200.000.000 (la "linea") assieme ad altri comparti di Goldman Sachs Funds SICAV e Goldman Sachs Lux Investment Funds. Questa linea deve essere utilizzata in caso di emergenze temporanee o per consentire una liquidazione regolare di titoli per soddisfare richieste di rimborso. Il tasso d'interesse sui prestiti si basa su un tasso di riferimento correlato alla valuta utilizzata (ad es. Federal Funds Rate). La linea richiede anche il pagamento di una commissione che deve essere pagata dal Fondo sulla base dell'importo dell'impegno non utilizzato. Nel periodo chiuso il 31 maggio 2025, il Fondo non ha contratto alcun prestito ai sensi di tale linea.

#### (c) Rischio di credito

Il rischio di credito e della controparte è il rischio del mancato adempimento di un obbligo di una parte interessata nell'investimento finanziario che provocherebbe una perdita finanziaria per l'altra parte.

Sono state adottate procedure per ridurre il rischio di credito legato alle operazioni del Fondo stipulate con controparti. Prima di stipulare un'operazione con una parte, il Consulente per gli investimenti o le sue consociate valutano sia il merito di credito sia la reputazione procedendo ad un'analisi creditizia della parte contraente, dell'attività aziendale e della sua reputazione. Il rischio di credito delle controparti autorizzate viene poi monitorato su base continuativa, compresi esami periodici del bilancio d'esercizio e delle relazioni finanziarie interinali, secondo necessità.

#### (d) Rischi supplementari

##### (i) Rischio di sostenibilità

Il rischio di sostenibilità è definito dall'Articolo 3 del Regolamento (UE) 2019/2088 ("Sustainable Finance Disclosure Regulation" relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari) come evento o condizione ambientale, sociale o di governance che potrebbe avere notevoli ripercussioni negative, effettive o potenziali, sul valore degli investimenti.

Altri particolari relativi ai rischi, non resi noti nel presente Bilancio d'esercizio, sono forniti nel Prospetto informativo.

### 10 Tassi di cambio

È stato utilizzato il seguente tasso di cambio (contro USD) per calcolare il Totale complessivo nello Stato patrimoniale del periodo chiuso al 31 maggio 2025:

Valuta	31-mag-2025
1 euro (EUR)	USD 1,131850

È stato utilizzato il seguente tasso di cambio medio (contro USD) per calcolare il Totale complessivo, nel Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (a eccezione del patrimonio netto a inizio e fine periodo), per il periodo chiuso al 31 maggio 2025:

Valuta	
1 euro (EUR)	USD 1,075524

Sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio per convertire gli importi dalle valute locali delle categorie di azioni a quelle di base dei Comparti, per il periodo chiuso al 31 maggio 2025:

Valuta della Categoria di azioni	Valuta di base
	Dollaro USA (USD)
1 dollaro australiano (AUD)	0,641050
1 euro (EUR)	1,131850
1 corona svedese (SEK)	0,103920
1 franco svizzero (CHF)	1,213740
1 sterlina britannica (GBP)	1,345100

## Goldman Sachs Funds II Nota integrativa per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

### 11 Recupero di commissioni

Tutti i Comparti possono attribuire ordini di negoziazione, a condizione che si ottenga il miglior prezzo e la migliore esecuzione, a vari intermediari che hanno acconsentito a rimborsare una parte delle commissioni generate. Tali rimborsi sono versati direttamente al Comparto in oggetto sotto forma di pagamenti in contanti e sono inclusi nell'utile e nella perdita netti realizzati sugli investimenti nel Conto economico.

Comparti	Commissioni pagate sui titoli compresi nel programma (USD)	Commissioni rimborsate al comparto (USD)	Percentuale rimborsata come da programma
Multi-Manager US Equity Portfolio	13.832	8.960	64,78%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	1.510	848	56,16%
<b>Totale</b>	<b>15.342</b>	<b>9.808</b>	<b>63,93%</b>

### 12 Prospetto delle variazioni di ogni Comparto

Su richiesta si può ottenere gratuitamente dalla sede legale un Prospetto delle variazioni per ogni Comparto.

### 13 Informazioni sulla garanzia collaterale in contanti

La tabella sottostante illustra i saldi della garanzia collaterale in contanti dovuti dagli/agli intermediari riguardo ai seguenti investimenti detenuti al 31 maggio 2025:

Comparti	Valuta	Crediti/debiti verso intermediari	Tipo d'investimento	Saldi di garanzia collaterale in contanti
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Crediti verso	Derivati OTC	—
		Debiti verso	Derivati OTC	1.300.000
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD	Crediti verso	Derivati OTC	—
		Debiti verso	Derivati OTC	2.610.000
Balanced Allocation Portfolio	USD	Crediti verso	Derivati negoziati in borsa	1.438.352
		Debiti verso	Derivati negoziati in borsa	—
		Crediti verso	Derivati OTC	175.384
		Debiti verso	Derivati OTC	1.780.000
Strategic Factor Allocation Portfolio	USD	Crediti verso	Derivati negoziati in borsa	225.981.994
		Debiti verso	Derivati negoziati in borsa	—
		Crediti verso	Derivati OTC	12.520.000
		Debiti verso	Derivati OTC	14.930.000
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Crediti verso	Derivati negoziati in borsa	27.489.923
		Debiti verso	Derivati negoziati in borsa	—
		Crediti verso	Derivati OTC	49.215.683
		Debiti verso	Derivati OTC	53.730.000
Strategic Volatility Premium Portfolio	USD	Crediti verso	Derivati negoziati in borsa	119.392.979
		Debiti verso	Derivati negoziati in borsa	—
		Crediti verso	Derivati OTC	—
		Debiti verso	Derivati OTC	5.550.000
Income Multi-Sector Bond Portfolio I	EUR	Crediti verso	Derivati OTC	4.679.926
		Debiti verso	Derivati OTC	3.481.025

### 14 Commissioni di ricerca e/o esecuzione

Alcuni Comparti pagano commissioni relative solo all'esecuzione e/o all'esecuzione e alla ricerca sugli investimenti. Le commissioni di esecuzione sono rilevate nell'importo del regolamento. Il Fondo non ha concluso alcun altro accordo di commissioni con terzi per il semestre chiuso il 31 maggio 2025.

### 15 Prospetto informativo

Al 31 maggio 2025, il prospetto più recente del Fondo è stato pubblicato a maggio 2025.

---

## **Goldman Sachs Funds II** **Nota integrativa** **per il semestre chiuso il 31 maggio 2025**

---

### **16 Rettifica valutaria**

Nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, il valore di apertura del Fondo è stato riclassificato ai tassi di cambio in vigore il 30 novembre 2024 e le cifre composite sono state calcolate utilizzando i tassi di cambio medi durante il periodo. L'utile derivante, pari a USD 75.246.844, rappresenta il movimento dei tassi di cambio nel periodo compreso tra il 1° dicembre 2024 e il 31 maggio 2025. Si tratta di un utile figurativo senza alcun effetto sul Valore patrimoniale netto dei singoli Comparti.

### **17 Passività incrociate**

In conformità al diritto lussemburghese, ogni Comparto dispone di un "ring fence", ovvero una separazione economica e giuridica dagli altri Comparti, ed è ritenuto rappresentare un singolo pool di attività e passività in modo che i diritti degli Azionisti e dei creditori nei confronti di ogni Comparto siano limitati alle attività del detto Comparto.

### **18 Sopravvenienze passive**

Al 31 maggio 2025 non erano presenti sopravvenienze passive.

### **19 Fatti successivi**

Non ci sono stati eventi successivi di rilievo.

### **20 Indennizzi**

Il Fondo può stipulare contratti riguardanti vari tipi di indennizzi. Non si conosce l'esposizione massima del Fondo in base a tali accordi; il Fondo tuttavia non è stato oggetto di reclami o perdite antecedenti in virtù di questi contratti.

### **21 Approvazione del bilancio d'esercizio**

Il 24 luglio 2025 il Consiglio di amministrazione ha approvato i Rendiconti finanziari semestrali non certificati.

### **22 Investimenti incrociati del comparto**

Alla data del 31 maggio 2025, non erano presenti investimenti incrociati tra comparti all'interno del Fondo.

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

## Prospetto degli investimenti

### Al 31 maggio 2025

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

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

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

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

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

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie – (seguito)</b>			
<b>Taiwan – (seguito)</b>			
845.931	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	27.470.674	9,01
1.645.707	Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	1.746.543	0,57
		46.113.858	15,12
<b>Tailandia</b>			
76.500	Advanced Info Service PCL	674.942	0,22
99.300	Advanced Info Service PCL NVDR	876.101	0,29
312.400	Bangkok Bank PCL	1.383.668	0,45
672.400	Charoen Pokphand Foods PCL	515.015	0,17
850.900	Krung Thai Bank PCL	586.468	0,19
9.536.500	TMBThanachart Bank PCL	567.083	0,19
		4.603.277	1,51
<b>Turchia</b>			
194.771	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	674.873	0,22
423.700	Oyak Cimento Fabrikalari AS	231.166	0,08
		906.039	0,30
<b>Emirati Arabi Uniti</b>			
316.721	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	1.086.372	0,36
556.700	ADNOC Drilling Co. PJSC	789.678	0,26
1.278.701	Aldar Properties PJSC	2.914.368	0,96
61.200	Emaar Development PJSC	224.784	0,07
1.922.238	Emaar Properties PJSC	7.058.516	2,31
79.169	Emirates NBD Bank PJSC	504.385	0,16
190.808	Globaltrans Investment PLC GDR <sup>(a)</sup>	0	0,00
7.098	Yalla Group Ltd. ADR	49.970	0,02
		12.628.073	4,14
<b>Regno Unito</b>			
111.463	Anglogold Ashanti PLC	4.911.663	1,61
<b>Stati Uniti</b>			
32.900	BeiGene Ltd.	606.008	0,20
4.565	Southern Copper Corp.	418.565	0,14
		1.024.573	0,34
<b>Uruguay</b>			
97.275	Arcos Dorados Holdings, Inc. Classe A	738.317	0,24
1.291	MercadoLibre, Inc.	3.292.050	1,08
		4.030.367	1,32
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b>		<b>299.783.545</b>	<b>98,29</b>
<b>(costo USD 264.571.536)</b>			
<b>Fondi comuni d'investimento – 1,24%</b>			
<b>Irlanda</b>			
251.159	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(c)</sup>	251.159	0,08
258.548	iShares MSCI India UCITS ETF	2.519.542	0,83
167.800	iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF	1.018.210	0,33
		3.788.911	1,24
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO</b>		<b>3.788.911</b>	<b>1,24</b>
<b>(costo USD 3.683.345)</b>			
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA UFFICIALE</b>		<b>303.572.456</b>	<b>99,53</b>
<b>(costo USD 268.254.881)</b>			

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato USD	% patrimonio netto			
<b>Altri valori mobiliari</b>						
<b>Azioni ordinarie – 0,00%</b>						
Russia	198 PhosAgro PJSC GDR <sup>(a)</sup>	0	0,00			
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b> (costo USD 4.639)		<b>0</b>	<b>0,00</b>			
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b> (costo USD 4.639)		<b>0</b>	<b>0,00</b>			
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI DERIVATI</b> (costo USD 268.259.520)						
		<b>303.572.456</b>	<b>99,53</b>			
<b>Contratti di cambio a termine – 0,00%</b>						
Valuta	Importo acquisto- Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto	
USD	23.273 ZAR	417.584	30/05/2025	2	0,00	
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>					<b>2</b>	<b>0,00</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI</b> (costo USD 268.259.520)		<b>303.572.458</b>	<b>99,53</b>			
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>		<b>1.439.991</b>	<b>0,47</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>305.012.449</b>	<b>100,00</b>			
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>				<b>Valore di mercato USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>	
Totale investimenti esclusi derivati (costo USD 268.259.520)		303.572.456	99,53			
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine		2	0,00			
Altre attività e passività		1.439.991	0,47			
<b>Patrimonio netto</b>		<b>305.012.449</b>	<b>100,00</b>			

La controparte dei contratti di cambio a termine era Brown Brothers Harriman & Co.

<sup>(a)</sup> La valutazione di questo titolo è stabilita dal Valutatore. V. Nota 4.

<sup>(b)</sup> 144A: Questo titolo è offerto a investitori istituzionali abilitati, ai sensi dei collocamenti privati, ed è trasferibile come previsto dalla Rule 144A del Securities Act statunitense del 1933.

<sup>(c)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

Allocazione del Comparto al 31 maggio 2025	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie</b>	
Internet	16,35
Banche	15,84
Semiconduttori	14,75
Servizi finanziari diversificati	6,64
Telecomunicazioni	4,65
Immobiliare	4,59
Costruttori automobilistici	2,82
Computer	2,61
Petrolio e gas	2,58
Attività minerarie	2,53
Altro	24,93
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b>	<b>98,29</b>
<b>Fondi comuni d'investimento</b>	<b>1,24</b>
<b>Utile non realizzato su contratti di cambio a termine</b>	<b>0,00</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>0,47</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato EUR	% patrimonio netto	Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato EUR	% patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi al listino di una borsa ufficiale</b>				<b>Azioni ordinarie – (seguito)</b>			
<b>Azioni ordinarie – 97,58%</b>				<b>Germania – (seguito)</b>			
<b>Austria</b>				204.689	Fresenius SE & Co. KGaA	8.809.815	1,20
184.353	Erste Group Bank AG	12.996.886	1,77	61.689	FUCHS SE – Privilegiata	2.748.862	0,37
73.617	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	3.176.574	0,43	5.843	Hannover Rueck SE	1.627.860	0,22
		16.173.460	2,20	55.715	Heidelberg Materials AG	9.680.481	1,32
				72.448	Hensoldt AG	6.697.818	0,91
				168.297	Infineon Technologies AG	5.788.575	0,79
				138.284	Ionos Group SE	5.614.330	0,76
				46.674	Jenoptik AG	901.742	0,12
				81.654	LANXESS AG	2.230.787	0,30
				8.330	MTU Aero Engines AG	2.957.983	0,40
				4.123	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	2.357.531	0,32
				54.054	SAP SE	14.364.851	1,95
				27.385	Siemens AG	5.875.452	0,80
				87.368	Siemens Energy AG	7.408.806	1,00
				359.785	United Internet AG	8.296.642	1,13
				71.815	Zalando SE <sup>(a)</sup>	2.261.454	0,31
						144.087.521	19,56
				<b>Irlanda</b>			
				1.451.004	AIB Group PLC	10.026.438	1,36
				557.900	Bank of Ireland Group PLC	6.770.116	0,92
				122.922	Ryanair Holdings PLC	2.870.229	0,39
				58.001	Ryanair Holdings PLC ADR	2.829.716	0,38
						22.496.499	3,05
				<b>Italia</b>			
				16.190	Buzzi SpA	732.436	0,10
				17.853	DiaSorin SpA	1.633.906	0,22
				1.045.740	Enel SpA	8.474.677	1,15
				11.190	Ferrari NV	4.738.965	0,65
				515.486	Intesa Sanpaolo SpA	2.527.428	0,34
						18.107.412	2,46
				<b>Lussemburgo</b>			
				82.958	Aperam SA	2.224.933	0,30
				<b>Paesi Bassi</b>			
				240.205	ABN AMRO Bank NV <sup>(a)</sup>	5.469.468	0,74
				3.908	Adyen NV <sup>(a)</sup>	6.603.738	0,90
				5.434	ASM International NV	2.614.841	0,36
				6.067	ASML Holding NV	3.979.952	0,54
				59.013	ASR Nederland NV	3.336.595	0,45
				44.505	Euronext NV <sup>(a)</sup>	6.417.621	0,87
				591.245	Koninklijke KPN NV	2.464.309	0,34
				221.975	Qiagen NV	8.861.242	1,20
				229.911	Universal Music Group NV	6.414.517	0,87
						46.162.283	6,27
				<b>Norvegia</b>			
				277.023	Storebrand ASA	3.213.814	0,44
				<b>Portogallo</b>			
				259.719	Jeronimo Martins SGPS SA	5.781.345	0,79
				<b>Spagna</b>			
				1.206.369	Banco Santander SA	8.529.029	1,16
				629.867	Bankinter SA	7.171.036	0,97
				306.692	CaixaBank SA	2.290.989	0,31
				242.534	Fluidra SA	5.258.137	0,72
				499.610	Iberdrola SA	8.036.227	1,09
						31.285.418	4,25
				<b>Svezia</b>			
				266.843	Assa Abloy AB Classe B	7.465.176	1,01
				177.288	Hexpol AB	1.452.778	0,20
				86.931	Trelleborg AB Classe B	2.808.702	0,38
						11.726.656	1,59
				<b>Germania</b>			
				32.648	adidas AG	7.195.619	0,98
				7.058	Allianz SE	2.468.888	0,33
				3.124	AlzChem Group AG	391.125	0,05
				53.281	BASF SE	2.278.828	0,31
				11.983	Beiersdorf AG	1.451.741	0,20
				120.938	Brenntag SE	7.246.605	0,98
				456.902	Commerzbank AG	12.276.957	1,67
				77.693	Continental AG	6.028.977	0,82
				256.474	Deutsche Bank AG	6.277.201	0,85
				240.179	Deutsche Telekom AG	8.017.175	1,09
				45.668	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	2.831.416	0,38

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato EUR	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie – (seguito)</b>			
<b>Svizzera</b>			
	74.117 ABB Ltd.	3.698.969	0,50
	13.526 Baloise Holding AG	2.821.145	0,38
	71.055 Galderma Group AG	8.160.572	1,11
	37.530 Holcim AG	3.666.346	0,50
	8.598 Lonza Group AG	5.253.592	0,71
	70.940 Novartis AG	7.210.912	0,98
	8.460 Roche Holding AG	2.396.843	0,33
	24.119 Sandoz Group AG	1.064.304	0,14
+	39.753 Straumann Holding AG	4.533.607	0,62
	20.327 Sulzer AG	3.374.277	0,46
		<b>42.180.567</b>	<b>5,73</b>
<b>Regno Unito</b>			
	172.309 3i Group PLC	8.354.756	1,13
	132.568 Admiral Group PLC	5.331.319	0,72
	227.074 Anglo American PLC	5.948.989	0,81
	111.403 Associated British Foods PLC	2.776.265	0,38
	77.770 AstraZeneca PLC	9.711.757	1,32
	558.226 Aviva PLC	4.078.585	0,55
	571.820 Barclays PLC	2.218.409	0,30
	385.111 Beazley PLC	4.334.126	0,59
	363.241 BP PLC	1.552.532	0,21
	375.866 Bunzl PLC	10.568.502	1,43
	196.229 Burberry Group PLC	2.413.622	0,33
	218.560 Compass Group PLC	6.797.356	0,92
	103.092 GSK PLC	1.832.217	0,25
	2.514.389 Haleon PLC	12.496.320	1,70
	63.751 Hikma Pharmaceuticals PLC	1.616.766	0,22
	39.053 Hill & Smith PLC	854.889	0,12
	92.119 IMI PLC	2.179.647	0,30
	300.083 Informa PLC	2.805.182	0,38
+	634.912 National Grid PLC	7.899.978	1,07
	1.516.672 NatWest Group PLC	9.433.895	1,28
	25.035 Next PLC	3.829.057	0,52
	825.137 Rolls-Royce Holdings PLC	8.464.535	1,15
	1.023.372 Rotork PLC	3.843.140	0,52
	829.777 RS Group PLC	5.645.304	0,77
	94.136 Savills PLC	1.095.786	0,15
	290.320 Shell PLC	8.490.149	1,15
	409.257 Smiths Group PLC	10.557.003	1,43
	147.468 Spectris PLC	3.526.050	0,48
	157.576 SSE PLC	3.323.947	0,45
	162.892 Subsea 7 SA	2.459.497	0,33
	166.016 Unilever PLC	9.328.097	1,27
	122.982 WH Smith PLC	1.542.643	0,21
		<b>165.310.320</b>	<b>22,44</b>
<b>Stati Uniti</b>			
	94.928 CRH PLC	7.545.919	1,02
		<b>718.758.557</b>	<b>97,58</b>
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE (costo EUR 623.933.474)</b>			
<b>Fondi comuni d'investimento – 2,05%</b>			
<b>Irlanda</b>			
	1.418 Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (Categoria X ad accumulazione) <sup>(b)</sup>	15.135.512	2,05
		<b>15.135.512</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO (costo EUR 15.121.686)</b>			
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA UFFICIALE (costo EUR 639.055.160)</b>			
		<b>733.894.069</b>	<b>99,63</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI (costo EUR 639.055.160)</b>			
		<b>733.894.069</b>	<b>99,63</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>			
		<b>2.697.438</b>	<b>0,37</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
		<b>736.591.507</b>	<b>100,00</b>

### TOTALE INVESTIMENTI

	Valore di mercato EUR	% patrimonio netto
Totale investimenti (costo EUR 639.055.160)	733.894.069	99,63
Altre attività e passività	2.697.438	0,37

**Patrimonio netto 736.591.507 100,00**

<sup>+</sup> Alcuni di questi titoli erano in prestito al 31 maggio 2025. V. Nota 6.

<sup>(a)</sup> 144A: Questo titolo è offerto a investitori istituzionali abilitati, ai sensi dei collocamenti privati, ed è trasferibile come previsto dalla Rule 144A del Securities Act statunitense del 1933.

<sup>(b)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

**Allocazione del Comparto al 31 maggio 2025**

	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie</b>	
Banche	15,49
Assicurazioni	6,25
Farmaceutici	5,72
Chimici	4,05
Materiali edili	3,90
Elettricità	3,76
Alimentari, bevande e tabacchi	3,70
Produzione varia	3,39
Servizi commerciali	3,36
Distribuzione/Vendita all'ingrosso	3,20
Altro	44,76
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b>	<b>97,58</b>
<b>Fondi comuni d'investimento</b>	<b>2,05</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,00</b>

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

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

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie – (seguito)</b>			
<b>Norvegia</b>			
23.820	Equinor ASA	564.633	0,07
201.968	Orkla ASA	2.295.777	0,29
		2.860.410	0,36
<b>Portorico</b>			
12.612	Popular, Inc.	1.296.387	0,16
<b>Russia</b>			
186.445	Evrax PLC <sup>(b)</sup>	0	0,00
84.342	Sberbank of Russia PJSC ADR <sup>(b)</sup>	0	0,00
		0	0,00
<b>Singapore</b>			
112.351	DBS Group Holdings Ltd.	3.873.636	0,49
10.205	Sea Ltd. ADR	1.616.268	0,20
65.320	Trip.com Group Ltd.	4.091.645	0,52
152.726	United Overseas Bank Ltd.	4.182.710	0,53
		13.764.259	1,74
<b>Corea del Sud</b>			
14.191	Kia Corp.	917.644	0,12
226.897	Samsung Electronics Co. Ltd.	9.201.623	1,16
48.284	Samsung Electronics Co. Ltd.—Privileged	1.608.268	0,20
		11.727.535	1,48
<b>Spagna</b>			
137.872	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.067.669	0,26
46.807	Industria de Diseno Textil SA	2.523.896	0,32
		4.591.565	0,58
<b>Svezia</b>			
85.935	Atlas Copco AB Classe B	1.218.553	0,16
37.638	Epiroc AB Classe B	738.073	0,09
3.950	Spotify Technology SA	2.524.050	0,32
		4.480.676	0,57
<b>Svizzera</b>			
34.038	Coca-Cola HBC AG	1.769.114	0,22
6.355	Compagnie Financiere Richemont SA Classe A	1.189.393	0,15
14.240	Garmin Ltd.	2.857.968	0,36
39.211	Nestle SA	4.190.946	0,53
73.240	Novartis AG	8.426.289	1,07
33.461	Roche Holding AG	10.729.938	1,36
2.069	Sonova Holding AG	649.655	0,08
86.247	UBS Group AG	2.721.716	0,34
		32.535.019	4,11
<b>Taiwan</b>			
121.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3.817.274	0,48
116.806	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	22.527.205	2,85
		26.344.479	3,33
<b>Tailandia</b>			
270.838	Kasikornbank PCL	1.270.634	0,16
375.346	SCB X PCL	1.354.916	0,17
		2.625.550	0,33
<b>Regno Unito</b>			
87.606	3i Group PLC	4.807.825	0,61
45.408	AstraZeneca PLC ADR	3.216.249	0,41
14.343	Bellway PLC	525.921	0,07
730.554	Centrica PLC	1.559.495	0,20
145.038	Compass Group PLC	5.105.522	0,64
712.451	Haleon PLC	4.007.686	0,51
321.800	HSBC Holdings PLC	3.796.123	0,48

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.



## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni – 0,17%

Valuta	Importo acqui- stato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
EUR	1.629.136	USD	1.727.218	18/06/2025	118.455	0,02
GBP	19.703.049	USD	25.062.035	18/06/2025	1.442.336	0,18

**UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO  
A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA** **1.560.791** **0,20**

Valuta	Importo acqui- stato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
USD	306.542	EUR	278.826	18/06/2025	(9.344)	(0,00)
USD	7.205.576	GBP	5.513.500	18/06/2025	(211.137)	(0,03)

**PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI  
DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI  
COPERTURA** **(220.481)** **(0,03)**

**VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI  
(costo USD 662.617.869)** **790.517.808** **99,94**

**ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ** **465.067** **0,06**

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

TOTALE INVESTIMENTI	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
Totale investimenti esclusi derivati (costo USD 662.617.869)	789.177.498	99,77
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura	1.560.791	0,20
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura	(220.481)	(0,03)
Altre attività e passività	465.067	0,06
<b>Patrimonio netto</b>	<b>790.982.875</b>	<b>100,00</b>

La controparte dei contratti di cambio a termine era Morgan Stanley & Co. LLC.

\* Alcuni di questi titoli erano in prestito al 31 maggio 2025. V. Nota 6.

<sup>(a)</sup> 144A: Questo titolo è offerto a investitori istituzionali abilitati, ai sensi dei collocamenti privati, ed è trasferibile come previsto dalla Rule 144A del Securities Act statunitense del 1933.

<sup>(b)</sup> La valutazione di questo titolo è stabilita dal Valutatore. V. Nota 4.

<sup>(c)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

### Allocazione del Comparto al 31 maggio 2025 % patrimonio netto

Azioni ordinarie		% patrimonio netto
Internet		18,69
Semiconduttori		9,90
Banche		9,37
Software		8,20
Farmaceutici		5,13
Servizi finanziari diversificati		4,55
Computer		4,46
Servizi sanitari		3,36
Servizi commerciali		3,17
Alimentari, bevande e tabacchi		3,11
Altro		28,26
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b>		<b>98,20</b>
<b>Fondi comuni d'investimento</b>		<b>1,14</b>
<b>Fondi comuni d'investimento immobiliare</b>		<b>0,43</b>
<b>Utile non realizzato su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura</b>		<b>0,20</b>
<b>Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura</b>		<b>(0,03)</b>
<b>Altre attività e passività</b>		<b>0,06</b>
<b>TOTALE</b>		<b>100,00</b>

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

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

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie – (seguito)</b>			
<b>Stati Uniti – (seguito)</b>			
160.034	MetLife, Inc.	12.596.276	0,62
18.060	Mettler-Toledo International, Inc.	21.138.688	1,03
260.004	Microsoft Corp.	119.189.734	5,82
39.740	MongoDB, Inc.	7.314.147	0,36
103.557	Moody's Corp.	49.864.767	2,44
41.957	MSCI, Inc.	23.667.105	1,16
101.526	Nasdaq, Inc.	8.440.364	0,41
24.970	Netflix, Inc.	29.735.524	1,45
183.049	NIKE, Inc. Classe B	11.131.210	0,54
66.597	Nucor Corp.	7.111.228	0,35
484.990	NVIDIA Corp.	66.089.587	3,23
1.302	NVR, Inc.	9.225.972	0,45
289.204	Oracle Corp.	46.839.480	2,29
205.433	Otis Worldwide Corp.	19.538.733	0,96
165.200	PepsiCo., Inc.	21.892.304	1,07
671.775	Pfizer, Inc.	15.669.152	0,77
53.829	Progressive Corp.	14.992.453	0,73
83.149	Regal Rexnord Corp.	11.192.687	0,55
112.531	Salesforce, Inc.	29.824.091	1,45
24.750	ServiceNow, Inc.	24.949.980	1,22
75.507	Sherwin-Williams Co.	26.882.757	1,31
117.574	SS&C Technologies Holdings, Inc.	9.460.004	0,46
98.300	Starbucks Corp.	8.245.404	0,40
260.033	Sysco Corp.	19.021.414	0,93
88.887	Target Corp.	8.402.488	0,41
36.540	Tesla, Inc.	13.008.971	0,64
127.995	Texas Instruments, Inc.	23.305.330	1,14
219.175	TJX Cos., Inc.	27.830.841	1,36
19.725	TransDigm Group, Inc.	28.787.257	1,41
118.559	Union Pacific Corp.	26.238.293	1,29
61.559	UnitedHealth Group, Inc.	18.567.734	0,91
154.460	Vertiv Holdings Co. Classe A	16.357.314	0,80
117.324	Visa, Inc. Classe A	42.697.723	2,09
107.817	Walt Disney Co.	12.118.631	0,59
58.921	Waste Management, Inc.	14.084.476	0,69
		1.898.536.150	92,78
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b>		<b>2.001.348.085</b>	<b>97,81</b>
<b>(costo USD 1.534.029.959)</b>			
<b>Fondi comuni d'investimento immobiliare – 1,08%</b>			
<b>Stati Uniti</b>			
68.155	Extra Space Storage, Inc.	10.258.690	0,50
51.564	SBA Communications Corp.	11.869.775	0,58
		22.128.465	1,08
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO IMMOBILIARE</b>		<b>22.128.465</b>	<b>1,08</b>
<b>(costo USD 20.660.325)</b>			
<b>Fondi comuni d'investimento – 1,08%</b>			
<b>Irlanda</b>			
22.116.185	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(9)</sup>	22.116.185	1,08
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO</b>		<b>22.116.185</b>	<b>1,08</b>
<b>(costo USD 22.116.185)</b>			
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA UFFICIALE</b>			
<b>(costo USD 1.576.806.469)</b>		<b>2.045.592.735</b>	<b>99,97</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI DERIVATI</b>			
<b>(costo USD 1.576.806.469)</b>		<b>2.045.592.735</b>	<b>99,97</b>

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni – 0,17%

Valuta	Importo acqui- stato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
USD	274.952	EUR	242.600	02/06/2025	365	0,00
EUR	57.300.067	USD	60.831.157	18/06/2025	4.084.931	0,20

### UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA

**4.085.296**      **0,20**

Valuta	Importo acqui- stato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
USD	427.010	EUR	378.023	03/06/2025	(856)	(0,00)
USD	15.204.574	EUR	13.936.891	18/06/2025	(584.734)	(0,03)

### PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA

**(585.590)**      **(0,03)**

<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI</b>						
(costo USD 1.576.806.469)				<b>2.049.092.441</b>		<b>100,14</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>				<b>(2.839.093)</b>		<b>(0,14)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				<b>2.046.253.348</b>		<b>100,00</b>

TOTALE INVESTIMENTI		Valore di mercato USD	% patrimonio netto
Totale investimenti esclusi derivati (costo USD 1.576.806.469)		2.045.592.735	99,97
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura		4.085.296	0,20
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura		(585.590)	(0,03)
Altre attività e passività		(2.839.093)	(0,14)
<b>Patrimonio netto</b>		<b>2.046.253.348</b>	<b>100,00</b>

La controparte dei contratti di cambio a termine era Morgan Stanley & Co. LLC.

<sup>(a)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

Allocazione del Comparto al 31 maggio 2025	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie</b>	
Software	14,07
Internet	10,80
Dettaglio	8,56
Servizi finanziari diversificati	8,25
Semiconduttori	7,82
Assicurazioni	5,44
Farmaceutici	4,36
Computer	3,12
Chimici	2,58
Alimentari, bevande e tabacchi	2,48
Altro	30,33
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b>	<b>97,81</b>
<b>Fondi comuni d'investimento immobiliare</b>	<b>1,08</b>
<b>Fondi comuni d'investimento</b>	<b>1,08</b>
<b>Utile non realizzato su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura</b>	<b>0,20</b>
<b>Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(0,14)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi al listino di una borsa ufficiale</b>			
<b>Azioni ordinarie – 93,31%</b>			
<b>Bahamas</b>			
40.100	OneSpaWorld Holdings Ltd.	760.296	0,20
<b>Belgio</b>			
39.200	Titan America SA	558.600	0,14
<b>Bermuda</b>			
19.070	Assured Guaranty Ltd.	1.609.317	0,41
33.177	Axis Capital Holdings Ltd.	3.411.591	0,88
40.300	SiriusPoint Ltd.	789.074	0,20
		5.809.982	1,49
<b>Canada</b>			
7.290	Celestica, Inc.	806.930	0,21
9.300	Colliers International Group, Inc.	1.109.490	0,28
2.922	FirstService Corp.	512.869	0,13
28.589	South Bow Corp.	739.312	0,19
16.108	Waste Connections, Inc.	3.141.221	0,81
16.690	Xenon Pharmaceuticals, Inc.	473.495	0,12
		6.783.317	1,74
<b>Costa Rica</b>			
35.760	Establishment Labs Holdings, Inc.	1.225.138	0,32
<b>Danimarca</b>			
36.870	Ascendis Pharma AS ADR	6.045.021	1,56
<b>Irlanda</b>			
49.000	Dole PLC	693.350	0,18
<b>Israele</b>			
34.600	Tower Semiconductor Ltd.	1.362.548	0,35
12.070	Wix.com Ltd.	1.797.344	0,46
		3.159.892	0,81
<b>Paesi Bassi</b>			
30.230	Merus NV	1.633.931	0,42
26.275	Qiagen NV	1.187.105	0,31
		2.821.036	0,73
<b>Portorico</b>			
33.834	EVERTEC, Inc.	1.229.528	0,32
<b>Singapore</b>			
29.800	Kulicke & Soffa Industries, Inc.	956.729	0,25
<b>Svizzera</b>			
47.450	MoonLake Immunotherapeutics	1.802.388	0,46
<b>Tailandia</b>			
7.430	Fabrinet	1.688.765	0,43
<b>Regno Unito</b>			
67.390	Bicycle Therapeutics PLC ADR	560.685	0,14
38.220	Birkenstock Holding PLC	2.043.623	0,53
40.805	Nomad Foods Ltd.	715.312	0,18
37.900	Rentokil Initial PLC ADR	895.577	0,23
7.640	Verona Pharma PLC ADR	615.707	0,16
		4.830.904	1,24
<b>Stati Uniti</b>			
109.390	89bio, Inc.	1.027.172	0,26
9.470	AAON, Inc.	902.586	0,23
24.032	Abercrombie & Fitch Co.	1.931.452	0,50
15.459	ABM Industries, Inc.	808.351	0,21
14.070	Academy Sports & Outdoors, Inc.	576.729	0,15
7.300	Acushnet Holdings Corp.	497.203	0,13
6.382	Addus HomeCare Corp.	722.953	0,19
66.064	Adeia, Inc.	841.655	0,22
9.144	Adtalem Global Education, Inc.	1.182.045	0,30
30.000	AdvanSix, Inc.	714.600	0,18
5.700	Alamo Group, Inc.	1.146.099	0,29
11.800	Albany International Corp. Classe A	785.998	0,20

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

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

### Prospetto degli investimenti

#### Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie – (seguito)</b>			
<b>Stati Uniti – (seguito)</b>			
31.087	Prosperity Bancshares, Inc.	2.167.075	0,56
5.372	Qorvo, Inc.	403.222	0,10
29.360	Rambus, Inc.	1.550.208	0,40
13.694	Range Resources Corp.	522.837	0,13
12.960	Regal Rexnord Corp.	1.744.546	0,45
45.100	Renasant Corp.	1.582.559	0,41
25.850	REVOLUTION Medicines, Inc.	988.504	0,25
24.030	Rhythm Pharmaceuticals, Inc.	1.460.543	0,38
54.510	Riot Platforms, Inc.	439.078	0,11
47.710	Rocket Lab Corp.	1.246.662	0,32
6.800	Rogers Corp.	449.208	0,12
10.500	Safety Insurance Group, Inc.	864.255	0,22
5.010	Saia, Inc.	1.346.488	0,35
20.000	Sandisk Corp.	749.600	0,19
52.500	Select Water Solutions, Inc.	422.625	0,11
42.330	Semtech Corp.	1.464.618	0,38
25.190	Sensata Technologies Holding PLC	659.726	0,17
8.000	Sensient Technologies Corp.	756.080	0,19
14.000	ServisFirst Bancshares, Inc.	1.040.060	0,27
25.911	Shift4 Payments, Inc.	2.395.990	0,62
44.197	SI-BONE, Inc.	831.567	0,21
18.700	Silgan Holdings, Inc.	1.026.630	0,26
33.451	Simply Good Foods Co.	1.160.750	0,30
2.312	Sproutson Manufacturing Co., Inc.	359.007	0,09
7.110	SiteOne Landscape Supply, Inc.	830.732	0,21
6.003	SiTime Corp.	1.128.144	0,29
86.041	SLM Corp.	2.793.751	0,72
22.750	Soleno Therapeutics, Inc.	1.688.050	0,43
14.100	SouthState Corp.	1.235.865	0,32
8.750	Sprouts Farmers Market, Inc.	1.486.887	0,38
8.718	SPX Technologies, Inc.	1.335.903	0,34
97.464	Stagwell, Inc.	464.903	0,12
55.517	Standardaero, Inc.	1.603.886	0,41
4.961	Sterling Infrastructure, Inc.	911.286	0,23
7.700	Stewart Information Services Corp.	461.076	0,12
9.600	Stifel Financial Corp.	899.040	0,23
17.600	Stock Yards Bancorp, Inc.	1.286.384	0,33
13.192	StoneX Group, Inc.	1.107.468	0,28
3.780	Stride, Inc.	563.182	0,14
5.937	Take-Two Interactive Software, Inc.	1.333.094	0,34
15.716	Tandem Diabetes Care, Inc.	323.750	0,08
12.491	Taylor Morrison Home Corp.	705.367	0,18
60.304	TEGNA, Inc.	1.007.680	0,26
13.100	Timken Co.	901.673	0,23
991	TopBuild Corp.	276.132	0,07
33.300	Towne Bank/Portsmouth VA	1.143.855	0,29
5.200	UFP Industries, Inc.	507.520	0,13
26.570	Ultra Clean Holdings, Inc.	515.192	0,13
12.550	UMB Financial Corp.	1.293.529	0,33
58.184	Under Armour, Inc. Classe A	386.051	0,10
5.600	UniFirst Corp.	1.059.576	0,27
42.400	United Bankshares, Inc.	1.532.760	0,39
7.409	Universal Display Corp.	1.056.449	0,27
9.333	Urban Outfitters, Inc.	661.150	0,17
5.840	Valmont Industries, Inc.	1.844.097	0,47
22.325	Valvoline, Inc.	761.506	0,20
48.160	Vaxcyte, Inc.	1.528.117	0,39
20.811	Verint Systems, Inc.	365.025	0,09
31.925	Viad Corp.	907.947	0,23
50.000	Viavi Solutions, Inc.	448.750	0,12
45.450	Viper Energy, Inc.	1.801.638	0,46
7.400	Visteon Corp.	623.968	0,16
15.137	Voya Financial, Inc.	997.074	0,26
16.100	Walker & Dunlop, Inc.	1.094.156	0,28
10.300	Warrior Met Coal, Inc.	462.573	0,12
3.700	Watts Water Technologies, Inc. Classe A	891.774	0,23
13.300	Weatherford International PLC	582.540	0,15
45.700	Werner Enterprises, Inc.	1.197.340	0,31
1.310	West Pharmaceutical Services, Inc.	273.253	0,07

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie – (seguito)</b>			
<b>Stati Uniti – (seguito)</b>			
802	White Mountains Insurance Group Ltd.	1.394.927	0,36
45.040	WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	1.211.576	0,31
32.037	Wintrust Financial Corp.	3.801.831	0,97
956	Woodward, Inc.	207.624	0,05
41.693	World Kinect Corp.	1.158.648	0,30
10.650	WSFS Financial Corp.	563.385	0,15
6.435	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	534.877	0,14
12.558	Zions Bancorp NA	593.617	0,15
22.948	Zum Elkay Water Solutions Corp.	832.783	0,21
		<b>324.445.695</b>	<b>83,44</b>
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE (costo USD 349.712.406)</b>		<b>362.810.641</b>	<b>93,31</b>
<b>Fondi comuni d'investimento immobiliare – 1,94%</b>			
<b>Stati Uniti</b>			
89.200	Apple Hospitality, Inc.	1.043.640	0,27
28.192	Cousins Properties, Inc.	792.054	0,20
5.574	EastGroup Properties, Inc.	946.911	0,24
8.572	First Industrial Realty Trust, Inc.	421.914	0,11
36.000	Four Corners Property Trust, Inc.	987.840	0,25
38.240	PennyMac Mortgage Investment Trust	468.823	0,12
39.900	Rayonier, Inc.	952.413	0,25
82.466	Redwood Trust, Inc.	451.089	0,12
10.775	Ryman Hospitality Properties, Inc.	1.047.384	0,27
22.147	Starwood Property Trust, Inc.	438.621	0,11
		<b>7.550.689</b>	<b>1,94</b>
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO IMMOBILIARE (costo USD 8.194.404)</b>		<b>7.550.689</b>	<b>1,94</b>
<b>Fondi comuni d'investimento – 3,84%</b>			
<b>Irlanda</b>			
14.922.730	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(b)</sup>	14.922.730	3,84
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO (costo USD 14.922.730)</b>		<b>14.922.730</b>	<b>3,84</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA UFFICIALE (costo USD 372.829.540)</b>		<b>385.284.060</b>	<b>99,09</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI (costo USD 372.829.540)</b>		<b>385.284.060</b>	<b>99,09</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>		<b>3.533.435</b>	<b>0,91</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>388.817.495</b>	<b>100,00</b>
		<b>Valore di mercato USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			
Totale investimenti (costo USD 372.829.540)		385.284.060	99,09
Altre attività e passività		3.533.435	0,91
<b>Patrimonio netto</b>		<b>388.817.495</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> La valutazione di questo titolo è stabilita dal Valutatore. V. Nota 4.

<sup>(b)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

---

**Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio**  
**Prospetto degli investimenti**  
**Al 31 maggio 2025**

---

Allocazione del Comparto al 31 maggio 2025	% patrimonio netto
<b>Azioni ordinarie</b>	
Banche	8,00
Assicurazioni	6,01
Servizi commerciali	5,96
Software	5,43
Servizi finanziari diversificati	5,15
Prodotti sanitari	4,74
Farmaceutici	4,05
Edilizia e ingegneria	3,78
Elettronica	3,54
Semiconduttori	3,29
Altro	43,36
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b>	<b>93,31</b>
<b>Fondi comuni d'investimento</b>	<b>3,84</b>
<b>Fondi comuni d'investimento immobiliare</b>	<b>1,94</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>0,91</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,00</b>

## Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo		Valore di mercato USD	% patrimonio netto	
<b>Valori mobiliari ammessi al listino di una borsa ufficiale</b>					
<b>Fondi comuni d'investimento – 83,49%</b>					
<b>Irlanda</b>					
1.188.642	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(a)</sup>		1.188.642	0,50	
936	Goldman Sachs US\$ Standard VNAV Fund (Categoria X ad accumulazione) <sup>(a)</sup>		11.403.595	4,82	
30.546.862	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(a)</sup>		30.546.862	12,91	
3.574	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF		187.563	0,08	
346.377	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF		4.033.214	1,70	
74.711	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF		2.743.388	1,16	
15.963	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF		3.187.971	1,35	
41.533	iShares Core S&P 500 UCITS ETF		26.022.501	11,00	
762.614	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF		7.580.383	3,20	
92	iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF		4.142	0,00	
71.189	iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF		743.569	0,31	
5.960	iShares USD High Yield Corp. Bond UCITS ETF		41.488	0,02	
143.236	iShares USD Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF		18.345.667	7,75	
112.419	iShares USD Treasury Bond 3-7 Year UCITS ETF		15.527.312	6,56	
8.744	iShares USD Treasury Bond 7-10 Year UCITS ETF		1.492.994	0,63	
16.996	iShares USD Treasury Bond UCITS ETF		2.898.561	1,23	
75.121	SPDR S&P 500 UCITS ETF		44.222.230	18,69	
266.901	Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF		13.176.477	5,57	
			<b>183.346.559</b>	<b>77,48</b>	
<b>Lussemburgo</b>					
25	Amundi Nasdaq-100 UCITS ETF		6.056	0,01	
1.872.470	Goldman Sachs Funds - Global High Yield Portfolio (Categoria IO a distribuzione) <sup>(a)</sup>		13.800.103	5,83	
59.238	Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF		401.042	0,17	
			<b>14.207.201</b>	<b>6,01</b>	
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO</b> (costo USD 183.123.758)			<b>197.553.760</b>	<b>83,49</b>	
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA UFFICIALE</b> (costo USD 183.123.758)			<b>197.553.760</b>	<b>83,49</b>	
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI DERIVATI</b> (costo USD 183.123.758)			<b>197.553.760</b>	<b>83,49</b>	
<b>Contratti futures – 0,20%</b>					
Numero di contratti	Descrizione del titolo		Valore di mercato impegno USD	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
<b>EUR</b>					
1	Futures su Indice STOXX Europe 600 20/06/2025	Lungo	31.143	275	0,00
<b>GBP</b>					
3	Futures su Gilt Regno Unito lunghi 26/09/2025	Lungo	369.714	4.273	0,00
<b>JPY</b>					
30	Futures su Indice TOPIX 12/06/2025	Lungo	5.827.721	290.017	0,12
<b>USD</b>					
57	Futures su Indice Mini-Russell 2000 20/06/2025	Lungo	5.864.160	40.798	0,02
175	Futures su Buoni del Tesoro USA decennali 19/09/2025	Lungo	19.378.516	107.225	0,04
122	Futures su Buoni del Tesoro USA biennali 30/09/2025	Lungo	25.297.844	22.961	0,01
120	Futures su Buoni del Tesoro USA quinquennali 30/09/2025	Lungo	12.975.937	40.585	0,02
			<b>63.516.457</b>	<b>211.569</b>	<b>0,09</b>
<b>ZAR</b>					
3	Futures su Indice FTSE/JSE Top 40 19/06/2025	Lungo	144.941	8.837	0,01
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>514.971</b>	<b>0,22</b>
Numero di contratti	Descrizione del titolo		Valore di mercato impegno USD	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
<b>EUR</b>					
11	Futures su Indice STOXX Europe 600 Health Care 20/06/2025	Lungo	655.760	(51.655)	(0,02)

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Contratti futures – (seguito)

Numero di contratti	Descrizione del titolo		Valore di mercato impegno USD	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
	<b>USD</b>				
7	Futures su Indice FSC Nifty 50 26/06/2025	Lungo	347.718	(3.996)	(0,00)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>(55.651)</b>	<b>(0,02)</b>

### Contratti di cambio a termine – (0,18%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di lancio	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
AUD	330.000	USD	209.799	18/06/2025	1.792	0,00
CAD	580.000	USD	411.120	18/06/2025	9.595	0,00
CHF	390.000	USD	459.139	18/06/2025	15.085	0,01
DKK	870.000	USD	128.699	18/06/2025	3.453	0,00
EUR	1.160.000	USD	1.281.820	18/06/2025	32.360	0,01
GBP	440.000	USD	578.233	18/06/2025	13.652	0,01
ILS	80.000	USD	22.108	18/06/2025	644	0,00
INR	147.500.000	USD	1.690.192	18/06/2025	32.064	0,01
JPY	1.261.000.000	USD	8.628.671	18/06/2025	142.426	0,07
NOK	250.000	USD	23.964	18/06/2025	533	0,00
SEK	1.350.000	USD	137.346	18/06/2025	3.072	0,00
SGD	70.000	USD	53.365	18/06/2025	893	0,00
TRY	13.620.000	USD	326.826	18/06/2025	14.407	0,00
USD	268.091	HKD	2.080.000	18/06/2025	2.477	0,00
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>					<b>272.453</b>	<b>0,11</b>

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
HKD	490.000	USD	63.032	18/06/2025	(460)	(0,00)
USD	942.982	AUD	1.490.000	18/06/2025	(12.385)	(0,00)
USD	1.755.743	CAD	2.510.000	18/06/2025	(64.935)	(0,03)
USD	1.464.389	CHF	1.280.000	18/06/2025	(92.037)	(0,04)
USD	374.822	DKK	2.570.000	18/06/2025	(15.557)	(0,01)
USD	5.055.408	EUR	4.650.000	18/06/2025	(212.646)	(0,09)
USD	2.147.443	GBP	1.665.000	18/06/2025	(92.301)	(0,04)
USD	77.388	ILS	280.000	18/06/2025	(2.246)	(0,00)
USD	1.677.542	INR	147.500.000	18/06/2025	(44.714)	(0,03)
USD	5.307.920	JPY	777.000.000	18/06/2025	(96.634)	(0,03)
USD	339.020	MXN	7.000.000	18/06/2025	(22.267)	(0,01)
USD	87.866	NOK	950.000	18/06/2025	(5.225)	(0,00)
USD	22.972	NZD	40.000	18/06/2025	(847)	(0,00)
USD	477.697	SEK	4.800.000	18/06/2025	(21.567)	(0,01)
USD	196.133	SGD	260.000	18/06/2025	(5.393)	(0,00)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>					<b>(689.214)</b>	<b>(0,29)</b>

### Contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni – 1,94%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
EUR	50.996.000	USD	55.587.029	18/06/2025	2.187.092	0,92
GBP	59.964.250	USD	77.589.988	18/06/2025	3.073.400	1,30
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA</b>					<b>5.260.492</b>	<b>2,22</b>

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
USD	8.290.157	EUR	7.509.000	18/06/2025	(216.899)	(0,09)
USD	11.440.631	GBP	8.838.000	18/06/2025	(448.171)	(0,19)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA</b>					<b>(665.070)</b>	<b>(0,28)</b>

### Opzioni – (0,01%)

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Utile/(perdita) non realizzati USD	Valore di mercato USD	% Patrimonio netto
<b>Opzioni acquistate</b>						
<b>EUR</b>						
16.000	Call Euro-Bund Futures	Scadenza 22/08/2025	Prezzo di esercizio 132,50	(14.033)	13.763	0,01

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

**Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio**  
**Prospetto degli investimenti**  
**Al 31 maggio 2025**

**Opzioni – (seguito)**

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Utile/(perdita) non realizzati USD	Valore di mercato USD	% Patrimonio netto
<b>Opzioni acquistate – (seguito)</b>						
<b>USD</b>						
849	Call Dow Jones US Index	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 756,10	(25.254)	6.457	0,00
679	Call Dow Jones US Index	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 865,73	(2.207)	1	0,00
				(27.461)	6.458	0,00
<b>TOTALE OPZIONI ACQUISTATE</b> (costo USD 61.715)					<b>20.221</b>	<b>0,01</b>
<b>Opzioni vendute</b>						
<b>EUR</b>						
(16.000)	Call Euro-Bund Futures	Scadenza 22/08/2025	Prezzo di esercizio 135,00	7.288	(6.519)	(0,00)
<b>JPY</b>						
(42.075)	Put TOPIX Index	Scadenza 19/12/2025	Prezzo di esercizio 2.503,36	8.715	(18.392)	(0,01)
<b>USD</b>						
(1.358)	Call Dow Jones US Index	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 810,54	17.192	(160)	(0,00)
(225)	Put S&P 400 Index	Scadenza 18/07/2025	Prezzo di esercizio 2.762,12	10.975	(6.165)	(0,00)
(175)	Put S&P 500 Index	Scadenza 18/07/2025	Prezzo di esercizio 5.372,73	18.486	(6.406)	(0,01)
				46.653	(12.731)	(0,01)
<b>TOTALE OPZIONI VENDUTE</b> (costo USD (100.298))					<b>(37.642)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>TOTALE OPZIONI</b> (costo USD (38.583))					<b>(17.421)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Contratti di swap – (0,00%)</b>						
<b>Importo netto locale figurativo</b>						
	<b>Pagamento</b>	<b>Ricevimento</b>	<b>Valuta</b>	<b>Data di scadenza</b>	<b>Utile non realizzato USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>
<b>Swap di tassi d'interesse</b>						
14.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,565%	COP	18/02/2030	8	0,00
290.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,598%	COP	18/02/2030	253	0,00
123.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,610%	COP	18/02/2030	120	0,00
212.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,620%	COP	18/02/2030	228	0,00
221.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,650%	COP	18/02/2030	299	0,00
200.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,663%	COP	18/02/2030	294	0,00
<b>UTILE NON REALIZZATO SU SWAP DI TASSI D'INTERESSE</b>					<b>1.202</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTALE UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI SWAP</b>					<b>1.202</b>	<b>0,00</b>
<b>Importo netto locale figurativo</b>						
	<b>Pagamento</b>	<b>Ricevimento</b>	<b>Valuta</b>	<b>Data di scadenza</b>	<b>Perdita non realizzata USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>
<b>Swap di tassi d'interesse</b>						
1.200.000	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	Fisso 3,815%	GBP	10/04/2030	(3.644)	(0,00)
1.400.000	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	Fisso 3,815%	GBP	14/04/2030	(4.270)	(0,00)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU SWAP DI TASSI D'INTERESSE</b>					<b>(7.914)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>TOTALE PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI SWAP</b>					<b>(7.914)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI</b> (costo USD 183.085.175)					<b>202.167.608</b>	<b>85,44</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>					<b>34.462.606</b>	<b>14,56</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					<b>236.630.214</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

**Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio**  
**Prospetto degli investimenti**  
**Al 31 maggio 2025**

<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>Valore di mercato USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>
Totale investimenti esclusi derivati (costo USD 183.123.758)	197.553.760	83,49
Utile non realizzato su contratti futures	514.971	0,22
Perdita non realizzata su contratti futures	(55.651)	(0,02)
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine	272.453	0,11
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	(689.214)	(0,29)
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura	5.260.492	2,22
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura	(665.070)	(0,28)
Valore di mercato opzioni acquistate (costo USD 61.715)	20.221	0,01
Valore di mercato opzioni vendute (costo USD (100.298))	(37.642)	(0,02)
Utile non realizzato su contratti di swap	1.202	0,00
Perdita non realizzata su contratti di swap	(7.914)	(0,00)
Altre attività e passività	34.462.606	14,56
<b>Patrimonio netto</b>	<b>236.630.214</b>	<b>100,00</b>

L'intermediario, ossia i Futures Commission Merchant, sono stati Bank of America NA e Morgan Stanley & Co., Inc.

Le controparti dei contratti di cambio a termine erano Bank of America NA, JPMorgan Chase Bank NA e Morgan Stanley & Co. LLC.

Le controparti dei contratti di opzione erano Bank of America NA, JPMorgan Chase Bank NA e Morgan Stanley & Co. International PLC.

La controparte dei contratti di swap era Morgan Stanley.

<sup>(a)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Obbligazioni – (seguito)</b>						
<b>Stati Uniti – (seguito)</b>						
1.060.000	Federal Home Loan Banks – Serie 1	USD	4,445%	02/01/2026	1.060.710	0,12
115.000	Federal Home Loan Banks – Serie 2	USD	4,510%	02/09/2025	115.055	0,01
542.000	Federal Home Loan Mortgage Corp.	USD	4,500%	16/10/2026	542.333	0,06
1.584.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,450%	26/01/2026	1.584.748	0,18
1.986.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	11/09/2026	1.987.966	0,23
					414.313.846	46,97
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b> (costo USD 414.372.203)					<b>414.313.846</b>	<b>46,97</b>

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Fondi comuni d'investimento – 8,68%</b>			
<b>Irlanda</b>			
18.825	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(a)</sup>	18.825	0,00
76.581.967	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(a)</sup>	76.581.967	8,68
		76.600.792	8,68
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO</b> (costo USD 76.600.792)		<b>76.600.792</b>	<b>8,68</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA UFFICIALE</b> (costo USD 490.972.995)		<b>490.914.638</b>	<b>55,65</b>

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>						
<b>Obbligazioni – 11,39%</b>						
<b>Stati Uniti</b>						
45.780.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000%	11/06/2025	45.713.949	5,18
31.100.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000%	18/06/2025	31.029.012	3,51
18.312.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000%	25/06/2025	18.254.876	2,07
5.598.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000%	27/08/2025	5.539.483	0,63
					100.537.320	11,39
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b> (costo USD 100.567.618)					<b>100.537.320</b>	<b>11,39</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b> (costo USD 100.567.618)					<b>100.537.320</b>	<b>11,39</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI DERIVATI</b> (costo USD 591.540.613)					<b>591.451.958</b>	<b>67,04</b>

### Contratti futures – 3,26%

Numero di contratti	Descrizione del titolo	Valore di mercato impegno USD	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto	
<b>CAD</b>					
43	Futures su titoli di Stato Canada decennali 18/09/2025	Lungo	3.826.357	48.475	0,01
<b>EUR</b>					
3	Futures su titoli di Stato Repubblica federale tedesca decennali 06/06/2025	Lungo	447.277	2.688	0,00
<b>JPY</b>					
19	Futures su titoli di Stato Giappone decennali 13/06/2025	Lungo	18.337.018	10.257	0,00
<b>USD</b>					
1.533	Futures su Indice E-Mini S&P 500 20/06/2025	Lungo	453.461.400	27.539.548	3,12
4.932	Futures su Buoni del Tesoro USA decennali 19/09/2025	Lungo	546.912.562	2.147.755	0,25
35	Futures su Buoni del Tesoro USA biennali 30/09/2025	Lungo	7.263.047	10.391	0,00
10	Futures su Buoni del Tesoro USA quinquennali 30/09/2025	Lungo	1.082.891	4.922	0,00
			1.008.719.900	29.702.616	3,37
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI FUTURES</b>			<b>29.764.036</b>	<b>3,38</b>	

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio Prospecto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Contratti futures – (seguito)

Numero di contratti	Descrizione del titolo		Valore di mercato impegno USD	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
<b>AUD</b>					
(46)	Futures su Buoni del Tesoro Australia decennali 16/06/2025	Corto	(3.385.302)	(76.861)	(0,01)
<b>GBP</b>					
(85)	Futures su Gilt Regno Unito lunghi 26/09/2025	Corto	(10.519.300)	(92.848)	(0,01)
<b>USD</b>					
885	Futures su SOFR a 3 mesi 15/09/2026	Lungo	213.760.688	(870.318)	(0,10)
(10)	Futures su Buoni del Tesoro USA lunghi 19/09/2025	Corto	(1.131.250)	(18.047)	(0,00)
			212.629.438	(888.365)	(0,10)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>(1.058.074)</b>	<b>(0,12)</b>

### Contratti di cambio a termine – (0,07%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
AUD	42.780.000	USD	27.217.475	18/06/2025	319.471	0,04
CAD	26.910.000	USD	19.488.879	18/06/2025	98.279	0,01
CHF	3.470.000	USD	3.961.797	18/06/2025	269.653	0,03
EUR	1.120.000	USD	1.213.138	18/06/2025	59.538	0,00
GBP	4.600.000	USD	5.940.885	18/06/2025	262.875	0,03
JPY	1.774.460.000	USD	12.014.045	18/06/2025	304.133	0,04
USD	17.127.244	CHF	14.030.000	18/06/2025	18.532	0,00
USD	3.340.646	JPY	475.300.000	18/06/2025	41.146	0,00
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>					<b>1.373.627</b>	<b>0,15</b>

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
USD	21.674.537	AUD	34.370.000	18/06/2025	(448.999)	(0,05)
USD	30.288.727	CAD	43.330.000	18/06/2025	(1.250.162)	(0,14)
USD	1.215.160	EUR	1.120.000	18/06/2025	(57.516)	(0,01)
USD	18.959.811	GBP	14.220.000	18/06/2025	(217.900)	(0,02)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>					<b>(1.974.577)</b>	<b>(0,22)</b>

### Contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni – 1,91%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
AUD	39.856.157	USD	25.187.761	18/06/2025	467.145	0,05
CHF	311.787	USD	357.193	18/06/2025	23.010	0,00
EUR	337.325.188	USD	366.129.145	18/06/2025	17.179.549	1,96
GBP	11.267.138	USD	14.528.069	18/06/2025	667.283	0,07
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA</b>					<b>18.336.987</b>	<b>2,08</b>

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di scadenza	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
USD	3.173.258	AUD	5.166.995	18/06/2025	(152.672)	(0,01)
USD	46.522	CHF	39.387	18/06/2025	(1.507)	(0,00)
USD	42.010.380	EUR	38.028.718	18/06/2025	(1.202.340)	(0,15)
USD	2.791.719	GBP	2.158.613	18/06/2025	(119.480)	(0,01)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA</b>					<b>(1.475.999)</b>	<b>(0,17)</b>

### Opzioni – 1,04%

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Utile/(perdita) non realizzati USD	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Opzioni acquistate USD</b>						
1.485.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 95,38	(226.462)	464.062	0,05
1.502.500	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 95,50	(341.819)	281.719	0,03
1.537.500	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 95,69	(595.781)	26.906	0,01
75.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 96,06	(29.062)	188	0,00
65.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 96,56	(26.812)	163	0,00
77.500	Call 3 month SOFR	Scadenza 12/09/2025	Prezzo di esercizio 96,13	(19.956)	6.781	0,00

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Opzioni – (seguito)

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Opzioni – (seguito)

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Utile/(perdita) non realizzati USD	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Opzioni acquistate – (seguito)</b>						
<b>USD – (seguito)</b>						
400	Put S&P 500 Index	Scadenza 10/06/2025	Prezzo di esercizio 4.000,00	(380)	20	0,00
800	Put S&P 500 Index	Scadenza 11/06/2025	Prezzo di esercizio 4.200,00	(820)	140	0,00
1.500	Put S&P 500 Index	Scadenza 12/06/2025	Prezzo di esercizio 4.200,00	(1.444)	338	0,00
2.000	Put S&P 500 Index	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 4.250,00	(2.150)	550	0,00
2.800	Put S&P 500 Index	Scadenza 16/06/2025	Prezzo di esercizio 4.200,00	(1.970)	910	0,00
4.100	Put S&P 500 Index	Scadenza 17/06/2025	Prezzo di esercizio 4.400,00	(2.870)	2.255	0,00
7.100	Put S&P 500 Index	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 4.125,00	(8.133)	3.727	0,00
5.300	Put S&P 500 Index	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 4.275,00	(4.240)	3.710	0,00
8.300	Put S&P 500 Index	Scadenza 23/06/2025	Prezzo di esercizio 4.000,00	(8.021)	4.565	0,00
9.200	Put S&P 500 Index	Scadenza 24/06/2025	Prezzo di esercizio 3.800,00	(11.240)	4.140	0,00
9.600	Put S&P 500 Index	Scadenza 25/06/2025	Prezzo di esercizio 4.000,00	(4.560)	6.720	0,00
10.200	Put S&P 500 Index	Scadenza 30/06/2025	Prezzo di esercizio 4.075,00	(3.570)	11.220	0,00
10.700	Put S&P 500 Index	Scadenza 30/06/2025	Prezzo di esercizio 4.100,00	(1.852)	12.305	0,00
				(4.555.249)	9.555.819	1,08
<b>TOTALE OPZIONI ACQUISTATE</b> (costo USD 14.111.068)					<b>9.555.819</b>	<b>1,08</b>

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Opzioni – (seguito)

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Utile/(perdita) non realizzati USD	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Opzioni vendute – (seguito)</b>						
<b>USD – (seguito)</b>						
(131.000)	Put US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 109,25	1.916	(131)	(0,00)
(131.000)	Put US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 109,50	2.047	(2.047)	(0,00)
				975.938	(373.762)	(0,04)
<b>TOTALE OPZIONI VENDUTE</b> (costo USD (1.349.701))					<b>(373.762)</b>	<b>(0,04)</b>
<b>TOTALE OPZIONI</b> (costo USD 12.761.367)					<b>9.182.057</b>	<b>1,04</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI</b> (costo USD 604.030.306)					<b>645.600.015</b>	<b>73,18</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>					<b>236.539.450</b>	<b>26,82</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					<b>882.139.465</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>					<b>Valore di mercato USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>
Totale investimenti esclusi derivati (costo USD 591.540.613)					591.451.958	67,04
Utile non realizzato su contratti futures					29.764.036	3,38
Perdita non realizzata su contratti futures					(1.058.074)	(0,12)
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine					1.373.627	0,15
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine					(1.974.577)	(0,22)
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura					18.336.987	2,08
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura					(1.475.999)	(0,17)
Valore di mercato opzioni acquistate (costo USD 14.111.068)					9.555.819	1,08
Valore di mercato opzioni vendute (costo USD (1.621.375))					(373.762)	(0,04)
Altre attività e passività					236.539.450	26,82
<b>Patrimonio netto</b>					<b>882.139.465</b>	<b>100,00</b>

Il Futures Commission Merchant era Barclays Capital, Inc.

La controparte dei contratti di cambio a termine era JPMorgan Chase Bank NA.

Le controparti dei contratti di opzione erano Barclays Capital, Inc. e Morgan Stanley & Co. International PLC.

<sup>(a)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Obbligazioni – (seguito)</b>						
<b>Stati Uniti – (seguito)</b>						
2.508.600	U.S. Treasury Bills	USD	0,000%	30/10/2025	2.464.877	0,11
16.304.600	U.S. Treasury Bills	USD	0,000%	28/11/2025	15.966.740	0,73
8.271.500	U.S. Treasury Bills	USD	0,000%	28/11/2025	8.182.217	0,37
18.826.700	U.S. Treasury Bills	USD	0,000%	26/12/2025	18.384.539	0,84
6.996.300	U.S. Treasury Bills	USD	0,000%	22/01/2026	6.814.055	0,31
10.281.800	U.S. Treasury Bills	USD	0,000%	19/03/2026	9.950.415	0,45
8.554.200	U.S. Treasury Bills	USD	0,000%	14/05/2026	8.229.665	0,38
2.240.100	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,370%	31/07/2025	2.240.338	0,10
7.124.300	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,415%	31/10/2025	7.127.409	0,32
26.782.200	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,490%	31/01/2026	26.813.142	1,22
17.738.100	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,395%	30/04/2026	17.747.408	0,81
35.752.700	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,405%	15/06/2026	35.766.784	1,63
9.518.700	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,427%	31/07/2026	9.527.954	0,43
19.049.400	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,450%	31/10/2026	19.074.738	0,87
13.764.400	U.S. Treasury Notes	USD	0,250%	31/07/2025	13.674.071	0,62
5.091.500	U.S. Treasury Notes	USD	2,000%	15/08/2025	5.067.435	0,23
2.918.600	U.S. Treasury Notes	USD	0,250%	30/09/2025	2.880.350	0,13
9.735.600	U.S. Treasury Notes	USD	0,250%	31/10/2025	9.575.495	0,44
1.362.400	U.S. Treasury Notes	USD	0,375%	30/11/2025	1.336.323	0,06
3.492.600	U.S. Treasury Notes	USD	4,875%	30/11/2025	3.501.536	0,16
4.459.900	U.S. Treasury Notes	USD	0,375%	31/12/2025	4.361.991	0,20
1.133.800	U.S. Treasury Notes	USD	2,625%	31/12/2025	1.123.326	0,05
9.115.400	U.S. Treasury Notes	USD	4,250%	31/12/2025	9.113.442	0,42
16.967.100	U.S. Treasury Notes	USD	0,375%	31/01/2026	16.537.952	0,75
1.303.700	U.S. Treasury Notes	USD	4,625%	28/02/2026	1.307.214	0,06
13.613.100	U.S. Treasury Notes	USD	4,625%	15/03/2026	13.654.046	0,62
6.620.300	U.S. Treasury Notes	USD	0,750%	31/03/2026	6.435.832	0,29
1.662.000	U.S. Treasury Notes	USD	4,500%	31/03/2026	1.665.960	0,08
26.379.300	U.S. Treasury Notes	USD	0,750%	30/04/2026	25.576.071	1,17
5.666.300	U.S. Treasury Notes	USD	4,125%	15/06/2026	5.664.529	0,26
					592.347.542	26,99
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b> (costo USD 660.601.797)					<b>661.478.716</b>	<b>30,14</b>
					<b>Valore di mercato USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>
<b>Fondi comuni d'investimento – 17,85%</b>						
<b>Irlanda</b>						
43.552	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(a)</sup>				43.552	0,00
137.655.512	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(a)</sup>				137.655.512	6,27
24.118	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF				1.265.713	0,06
26.656	iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF				1.199.987	0,06
6.284.046	iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF				65.636.860	2,99
6.769	iShares USD Corp. Bond UCITS ETF				683.872	0,03
167.153	iShares USD High Yield Corp. Bond UCITS ETF				1.163.552	0,05
448.862	iShares USD Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF				57.490.245	2,62
374.719	iShares USD Treasury Bond 3-7 Year UCITS ETF				51.711.222	2,36
271.575	iShares USD Treasury Bond UCITS ETF				46.315.405	2,11
					363.165.920	16,55
<b>Lussemburgo</b>						
4.227.449	Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF				28.619.830	1,30
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO</b> (costo USD 396.860.352)					<b>391.785.750</b>	<b>17,85</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA UFFICIALE</b> (costo USD 1.057.462.149)					<b>1.053.264.466</b>	<b>47,99</b>
					<b>Valore di mercato USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>
<b>Certificati di deposito – 18,57%</b>						
<b>Australia</b>						
4.215.000	Westpac Banking Corp.	USD	4,740%	02/07/2025	4.215.650	0,19

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Certificati di deposito – (seguito)</b>						
<b>Stati Uniti – (seguito)</b>						
3.999.000	ING Funding LLC	USD	4,610%	23/12/2025	3.999.621	0,18
6.800.000	Kookmin Bank	USD	4,780%	28/11/2025	6.801.281	0,31
8.089.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	4,610%	06/11/2025	8.092.432	0,37
2.358.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	0,000%	26/05/2026	2.357.388	0,11
8.337.000	Macquarie Bank Ltd.	USD	4,570%	22/08/2025	8.337.478	0,38
18.362.000	Macquarie Bank Ltd.	USD	4,850%	03/10/2025	18.368.827	0,84
6.196.000	Macquarie Bank Ltd.	USD	4,800%	13/01/2026	6.201.508	0,28
17.000.000	Paradelle Funding LLC	USD	4,740%	02/01/2026	17.009.318	0,78
2.107.000	Royal Bank of Canada	USD	4,700%	05/06/2025	2.107.067	0,10
2.225.408	Standard Chartered Bank	USD	4,230%	03/10/2025	2.222.349	0,10
14.396.000	Standard Chartered Bank	USD	4,650%	20/11/2025	14.400.824	0,66
16.444.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	USD	4,580%	05/11/2025	16.451.673	0,75
7.307.000	Toronto Dominion Bank	USD	4,500%	07/10/2025	7.304.532	0,33
3.517.000	Toronto Dominion Bank	USD	4,580%	17/12/2025	3.518.166	0,16
					230.314.359	10,50
<b>TOTALE CERTIFICATI DI DEPOSITO</b> (costo USD 407.410.570)					<b>407.528.906</b>	<b>18,57</b>
<b>Carte commerciali – 28,64%</b>						
<b>Canada</b>						
10.940.000	Bank of Montreal	USD	0,000%	04/09/2025	10.810.447	0,49
<b>Francia</b>						
3.200.000	BPCE SA	USD	0,000%	03/10/2025	3.150.686	0,14
7.370.000	BPCE SA	USD	0,000%	28/10/2025	7.234.147	0,33
4.834.000	BPCE SA	USD	0,000%	06/11/2025	4.739.648	0,22
6.753.000	Dexia SA	USD	0,000%	26/06/2025	6.731.007	0,31
					21.855.488	1,00
<b>Norvegia</b>						
7.118.000	DNB Bank ASA	USD	0,000%	09/10/2025	7.004.795	0,32
<b>Svezia</b>						
9.607.000	Svenska Handelsbanken AB	USD	4,690%	09/06/2025	9.607.635	0,44
<b>Regno Unito</b>						
8.000.000	Credit Agricole SA	USD	0,000%	15/09/2025	7.895.130	0,36
8.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000%	02/06/2025	7.997.088	0,37
4.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000%	10/07/2025	3.980.191	0,18
6.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000%	01/08/2025	5.954.444	0,27
4.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000%	14/08/2025	3.963.351	0,18
5.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000%	02/09/2025	4.942.738	0,23
6.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000%	02/10/2025	5.909.770	0,27
8.000.000	Mizuho Bank Ltd.	USD	0,000%	16/06/2025	7.983.149	0,36
9.500.000	SMBC Bank International PLC	USD	0,000%	05/06/2025	9.492.975	0,43
					58.118.836	2,65
<b>Stati Uniti</b>						
4.139.000	AbbVie, Inc.	USD	0,000%	09/07/2025	4.117.883	0,19
8.338.000	AbbVie, Inc.	USD	0,000%	16/09/2025	8.222.236	0,37
3.912.000	Albion Capital Corp.	USD	0,000%	21/07/2025	3.886.928	0,18
7.805.000	Albion Capital Corp. SA/Albion Capital LLC	USD	0,000%	20/08/2025	7.726.498	0,35
14.500.000	Alphabet, Inc.	USD	0,000%	13/06/2025	14.475.708	0,66
8.257.000	Alphabet, Inc.	USD	0,000%	20/06/2025	8.236.235	0,38
8.127.000	American Electric Power, Inc.	USD	0,000%	27/06/2025	8.097.914	0,37
9.823.000	American Honda Finance Corp.	USD	0,000%	18/08/2025	9.721.314	0,44
6.490.000	Antalis SA	USD	0,000%	04/08/2025	6.437.302	0,29
11.000.000	Apple, Inc.	USD	0,000%	17/06/2025	10.976.351	0,50
2.937.000	Bank of America Securities, Inc.	USD	0,000%	27/08/2025	2.904.798	0,13
3.845.000	Bank of America Securities, Inc.	USD	0,000%	13/11/2025	3.765.818	0,17
8.791.000	Bank of New York	USD	4,610%	26/03/2026	8.787.893	0,40
5.138.000	BAT International Finance PLC	USD	0,000%	21/10/2025	5.044.118	0,23
13.300.000	Bayer Corp.	USD	0,000%	16/07/2025	13.218.894	0,60
2.632.000	Bell Canada	USD	0,000%	12/06/2025	2.627.770	0,12

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Carte commerciali – (seguito)</b>						
<b>Stati Uniti – (seguito)</b>						
4.242.000	Bell Canada	USD	0,000%	13/06/2025	4.234.657	0,19
14.905.000	Brighthouse Financial, Inc.	USD	0,000%	25/11/2025	14.573.206	0,66
17.000.000	Cabot Trail Funding LLC	USD	0,000%	10/11/2025	16.659.993	0,76
25.663.000	Chevron Corp.	USD	0,000%	27/01/2026	24.933.827	1,14
10.000.000	Collateralized Commercial Paper Co. LLC	USD	0,000%	30/07/2025	9.925.502	0,45
9.095.000	Deere & Co.	USD	0,000%	27/06/2025	9.064.412	0,41
7.664.000	Dominion Energy, Inc.	USD	0,000%	13/06/2025	7.650.351	0,35
7.480.000	eBay, Inc.	USD	0,000%	23/06/2025	7.456.944	0,34
5.610.000	eBay, Inc.	USD	0,000%	15/08/2025	5.554.848	0,25
3.291.000	eBay, Inc.	USD	0,000%	09/09/2025	3.248.154	0,15
8.000.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	USD	0,000%	13/08/2025	7.927.334	0,36
13.640.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	USD	0,000%	12/02/2026	13.218.651	0,60
16.512.000	Gotham Funding Corp.	USD	0,000%	05/08/2025	16.377.102	0,75
2.292.000	Hannover Funding Co. LLC	USD	0,000%	01/07/2025	2.282.738	0,10
16.278.000	Hannover Funding Co. LLC	USD	0,000%	02/07/2025	16.210.152	0,74
9.569.000	Hannover Funding Co. LLC	USD	0,000%	20/08/2025	9.469.399	0,43
10.345.000	Honeywell International, Inc.	USD	0,000%	04/09/2025	10.224.297	0,47
3.782.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,000%	27/06/2025	3.768.976	0,17
24.183.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,000%	15/08/2025	23.949.980	1,09
1.372.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,000%	19/08/2025	1.358.093	0,06
2.456.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,000%	27/08/2025	2.428.647	0,11
2.125.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,000%	18/09/2025	2.095.460	0,10
6.747.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,000%	29/09/2025	6.643.872	0,30
3.863.000	ING Funding LLC	USD	0,000%	20/06/2025	3.853.227	0,18
1.611.000	Intel Corp.	USD	0,000%	01/07/2025	1.604.493	0,07
9.000.000	Intesa Funding LLC	USD	0,000%	03/10/2025	8.849.398	0,40
4.128.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	0,000%	03/06/2025	4.125.901	0,19
8.214.000	Mondelez International, Inc.	USD	0,000%	13/06/2025	8.199.476	0,37
12.710.000	National Bank of Canada	USD	0,000%	16/01/2026	12.358.956	0,56
7.213.000	National Grid PLC	USD	0,000%	24/07/2025	7.162.456	0,33
10.000.000	National Grid PLC	USD	0,000%	25/07/2025	9.928.657	0,45
3.750.000	NRW Bank	USD	0,000%	23/09/2025	3.697.272	0,17
5.070.000	Nutrien Ltd.	USD	0,000%	11/06/2025	5.062.158	0,23
8.254.000	Oracle Corp.	USD	0,000%	16/06/2025	8.236.439	0,38
2.553.000	Paradelle Funding LLC	USD	4,620%	24/11/2025	2.553.019	0,12
5.894.000	Paradelle Funding LLC	USD	0,000%	13/04/2026	5.671.812	0,26
2.493.000	Paradelle Funding LLC	USD	0,000%	21/04/2026	2.396.910	0,11
3.852.000	Podium Funding Trust	USD	0,000%	29/08/2025	3.809.029	0,17
2.302.000	Podium Funding Trust	USD	0,000%	16/10/2025	2.262.929	0,10
5.094.000	Reckitt Benckiser Treasury Services PLC	USD	0,000%	20/08/2025	5.041.342	0,23
5.095.000	Reckitt Benckiser Treasury Services PLC	USD	0,000%	21/08/2025	5.041.709	0,23
6.000.000	Repurchase Agreement	USD	0,000%	14/11/2025	5.877.634	0,27
5.000.000	RWE AG	USD	0,000%	24/07/2025	4.964.186	0,23
16.409.000	RWE AG	USD	0,000%	25/07/2025	16.289.347	0,74
2.836.000	Salisbury Receivables Co. LLC	USD	0,000%	27/08/2025	2.805.326	0,13
3.113.000	Salisbury Receivables Co. LLC	USD	0,000%	28/08/2025	3.078.952	0,14
16.000.000	Schlumberger NV	USD	0,000%	11/07/2025	15.918.931	0,73
8.534.000	Schwab Charles Corp.	USD	0,000%	14/11/2025	8.359.605	0,38
9.034.000	Toronto Dominion Bank	USD	0,000%	10/09/2025	8.920.616	0,41
1.978.000	Trinity Health Corp.	USD	0,000%	12/06/2025	1.974.923	0,09
3.987.000	Victory Receivables Corp.	USD	0,000%	07/07/2025	3.968.503	0,18
5.000.000	VW Credit, Inc.	USD	0,000%	10/06/2025	4.992.882	0,23
6.598.000	VW Credit, Inc.	USD	0,000%	16/06/2025	6.583.492	0,30

521.093.835 23,74

**TOTALE CARTE COMMERCIALI**  
(costo USD 628.623.987)

**628.491.036 28,64**

**VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI DERIVATI**  
(costo USD 2.093.496.706)

**2.089.284.408 95,20**

**Contratti futures – 0,00%**

Numero di contratti	Descrizione del titolo		Valore di mercato impegno USD	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
<b>EUR</b>					
38	Futures su Indice STOXX Europe 600 20/06/2025	Lungo	1.183.429	10.451	0,00
<b>USD</b>					
1	Futures su Indice E-Mini NASDAQ 100 20/06/2025	Lungo	425.320	32.660	0,00

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Contratti futures – (seguito)

Numero di contratti	Descrizione del titolo		Valore di mercato impegno USD	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
<b>USD – (seguito)</b>					
25	Futures su Indice E-Mini S&P 500 20/06/2025	Lungo	7.368.125	45.474	0,01
3.616	Futures su Buoni del Tesoro USA decennali 19/09/2025	Lungo	400.415.500	2.217.686	0,10
2.322	Futures su Buoni del Tesoro USA biennali 30/09/2025	Lungo	481.488.471	437.010	0,02
2.609	Futures su Buoni del Tesoro USA quinquennali 30/09/2025	Lungo	282.118.509	882.426	0,04
			1.171.815.925	3.615.256	0,17
<b>ZAR</b>					
307	Futures su Indice FTSE/JSE Top 40 19/06/2025	Lungo	14.832.307	904.358	0,04
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>4.530.065</b>	<b>0,21</b>

Numero di contratti	Descrizione del titolo		Valore di mercato impegno USD	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
<b>EUR</b>					
935	Futures su Indice STOXX Europe 600 Health Care 20/06/2025	Lungo	55.739.613	(4.152.209)	(0,19)
<b>USD</b>					
566	Futures su Indice FSC Nifty 50 26/06/2025	Lungo	28.115.484	(323.146)	(0,02)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>(4.475.355)</b>	<b>(0,21)</b>

### Contratti di cambio a termine – (0,12%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di lancio	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
INR	11.255.000.000	USD	129.023.951	18/06/2025	2.392.945	0,12
TRY	1.013.000.000	USD	24.308.062	18/06/2025	1.071.439	0,04
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>					<b>3.464.384</b>	<b>0,16</b>

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di lancio	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
USD	69.346.494	GBP	52.189.232	04/06/2025	(853.562)	(0,04)
USD	127.879.877	INR	11.255.000.000	18/06/2025	(3.537.018)	(0,16)
USD	26.214.801	MXN	542.750.000	18/06/2025	(1.797.889)	(0,08)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>					<b>(6.188.469)</b>	<b>(0,28)</b>

### Contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni – 2,42%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di lancio	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
AUD	160.000	USD	101.430	18/06/2025	1.160	0,00
CHF	35.060.000	USD	40.180.582	18/06/2025	2.450.918	0,11
EUR	652.914.000	USD	710.367.135	18/06/2025	29.328.734	1,34
GBP	402.655.000	USD	519.341.626	18/06/2025	22.306.399	1,01
SEK	165.318.925	USD	16.517.255	18/06/2025	678.108	0,03
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA</b>					<b>54.765.319</b>	<b>2,49</b>

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di lancio	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
USD	4.371	AUD	7.000	18/06/2025	(117)	(0,00)
USD	2.515.509	CHF	2.091.000	18/06/2025	(27.061)	(0,00)
USD	43.894.353	EUR	39.539.000	18/06/2025	(899.962)	(0,05)
USD	18.275.641	GBP	14.090.000	18/06/2025	(678.104)	(0,02)
USD	1.045.118	SEK	10.288.000	18/06/2025	(24.971)	(0,00)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA</b>					<b>(1.630.215)</b>	<b>(0,07)</b>

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Opzioni – (0,07%)

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Utile/(perdita) non realizzati USD	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Opzioni acquistate</b>						
1.376.000	Call Euro-Bund Futures EUR	Scadenza 22/08/2025	Prezzo di esercizio 132,50	(1.206.797)	1.183.644	0,06
86.177	Indice Call Dow Jones US USD	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 756,10	(2.563.397)	655.426	0,03
68.942	Indice Call Dow Jones US	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 865,73	(224.110)	34	0,00
				(2.787.507)	655.460	0,03
<b>TOTALE OPZIONI ACQUISTATE</b> (costo USD 5.833.408)					<b>1.839.104</b>	<b>0,09</b>
<b>Opzioni vendute</b>						
(1.376.000)	Futures Call Euro-Bund EUR	Scadenza 22/08/2025	Prezzo di esercizio 135,00	626.735	(560.674)	(0,02)
(4.342.100)	Put su Indice TOPIX JPY	Scadenza 19/12/2025	Prezzo di esercizio 2.503,36	899.400	(1.898.013)	(0,09)
(137.884)	Indice Call Dow Jones US USD	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 810,54	1.745.614	(16.268)	(0,00)
(18.444)	Put su Indice S&P 400	Scadenza 18/07/2025	Prezzo di esercizio 2.762,12	899.624	(505.370)	(0,02)
(14.201)	Put su Indice S&P 500	Scadenza 18/07/2025	Prezzo di esercizio 5.372,73	1.480.010	(519.797)	(0,03)
				4.125.248	(1.041.435)	(0,05)
<b>TOTALE OPZIONI VENDUTE</b> (costo USD (9.151.505))					<b>(3.500.122)</b>	<b>(0,16)</b>
<b>TOTALE OPZIONI</b> (costo USD (3.318.097))					<b>(1.661.018)</b>	<b>(0,07)</b>

### Contratti di swap – (0,09%)

Importo netto locale figurativo	Pagamento	Ricevimento	Valuta	Data di scadenza	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
<b>Swap di tassi d'interesse</b>						
1.360.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,565%	COP	18/02/2030	768	0,00
32.900.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,598%	COP	18/02/2030	28.659	0,00
8.612.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,610%	COP	18/02/2030	8.424	0,00
21.668.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,620%	COP	18/02/2030	23.302	0,00
22.600.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,650%	COP	18/02/2030	30.558	0,00
21.200.000.000	Flottante (COP CPIBR a 1 mese)	Fisso 8,663%	COP	18/02/2030	31.226	0,00
<b>UTILE NON REALIZZATO SU SWAP DI TASSI D'INTERESSE</b>					<b>122.937</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTALE UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI SWAP</b>					<b>122.937</b>	<b>0,00</b>

Importo netto locale figurativo	Pagamento	Ricevimento	Valuta	Data di scadenza	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
<b>Swap di tassi d'interesse</b>						
102.700.000	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	Fisso 3,815%	GBP	10/04/2030	(311.897)	(0,01)
121.200.000	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	Fisso 3,815%	GBP	14/04/2030	(369.678)	(0,02)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU SWAP DI TASSI D'INTERESSE</b>					<b>(681.575)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Total Return Swap</b>						
4.089	Flottante (USD FEDL a 3 mese)	Flottante (Alerian MLP Infrastructure Index)	USD	01/07/2025	(1.361.927)	(0,06)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU TOTAL RETURN SWAP</b>					<b>(1.361.927)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>TOTALE PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI SWAP</b>					<b>(2.043.502)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI</b> (costo USD 2.090.178.609)					<b>2.136.168.554</b>	<b>97,34</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>					<b>58.456.869</b>	<b>2,66</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					<b>2.194.625.423</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

**Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio**  
**Prospetto degli investimenti**  
**Al 31 maggio 2025**

<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>Valore di mercato USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>
Totale investimenti esclusi derivati (costo USD 2.093.496.706)	2.089.284.408	95,20
Utile non realizzato su contratti futures	4.530.065	0,21
Perdita non realizzata su contratti futures	(4.475.355)	(0,21)
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine	3.464.384	0,16
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	(6.188.469)	(0,28)
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura	54.765.319	2,49
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura	(1.630.215)	(0,07)
Valore di mercato opzioni acquistate (costo USD 5.833.408)	1.839.104	0,09
Valore di mercato opzioni vendute (costo USD (9.151.505))	(3.500.122)	(0,16)
Utile non realizzato su contratti di swap	122.937	0,00
Perdita non realizzata su contratti di swap	(2.043.502)	(0,09)
Altre attività e passività	58.456.869	2,66
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.194.625.423</b>	<b>100,00</b>

L'intermediario, ossia il Futures Commission Merchant, era Morgan Stanley & Co., Inc.

Le controparti dei contratti di cambio a termine erano Bank of America NA, BNP Paribas SA, JPMorgan Chase Bank NA e Morgan Stanley & Co. LLC.

Le controparti dei contratti di opzione sono state JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC e Morgan Stanley & Co., Inc.

Le controparti dei contratti di swap erano JPMorgan Chase Bank NA e Merrill Lynch International.

<sup>(a)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio

### Prospetto degli investimenti

### Al 31 maggio 2025

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio Prospecto degli investimenti Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% patrimonio netto	
<b>Obbligazioni – (seguito)</b>							
<b>Stati Uniti – (seguito)</b>							
1.525.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,450%	26/01/2026	1.525.720	0,31	
1.866.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	11/09/2026	1.867.847	0,38	
					339.104.891	68,43	
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b> (costo USD 339.129.711)					<b>339.104.891</b>	<b>68,43</b>	
Partecipazioni	Descrizione del titolo				Valore di mercato USD	% patrimonio netto	
<b>Fondi comuni d'investimento – 4,92%</b>							
<b>Irlanda</b>							
24.369.166	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(a)</sup>				24.369.166	4,92	
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO</b> (costo USD 24.369.166)					<b>24.369.166</b>	<b>4,92</b>	
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA UFFICIALE</b> (costo USD 363.498.877)					<b>363.474.057</b>	<b>73,35</b>	
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI DERIVATI</b> (costo USD 363.498.877)					<b>363.474.057</b>	<b>73,35</b>	
<b>Contratti futures – 0,28%</b>							
Numero di contratti	Descrizione del titolo				Valore di mercato impegno USD	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto
<b>USD</b>							
17	Futures su Buoni del Tesoro USA decennali 19/09/2025		Lungo		1.885.141	6.243	0,00
1.366	Futures su Buoni del Tesoro USA biennali 30/09/2025		Lungo		283.466.345	406.134	0,08
1.946	Futures su Buoni del Tesoro USA quinquennali 30/09/2025		Lungo		210.730.516	955.610	0,20
					496.082.002	1.367.987	0,28
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI FUTURES</b>					<b>1.367.987</b>	<b>0,28</b>	
Numero di contratti	Descrizione del titolo				Valore di mercato impegno USD	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto
<b>USD</b>							
5	Futures su Indice E-Mini S&P 500 20/06/2025		Lungo		1.479.000	(105)	(0,00)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI FUTURES</b>					<b>(105)</b>	<b>(0,00)</b>	
<b>Contratti di cambio a termine specifici delle categorie di azioni – 2,06%</b>							
Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di lancio	Utile non realizzato USD	% patrimonio netto	
AUD	1.157.474	USD	738.853	18/06/2025	6.200	0,00	
CHF	1.928.914	USD	2.197.720	18/06/2025	154.470	0,03	
EUR	132.397.097	USD	143.429.755	18/06/2025	7.015.452	1,42	
GBP	58.862.407	USD	75.754.540	18/06/2025	3.629.863	0,73	
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA</b>					<b>10.805.985</b>	<b>2,18</b>	
Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di lancio	Perdita non realizzata USD	% patrimonio netto	
USD	2.773	AUD	4.634	18/06/2025	(209)	(0,00)	
USD	47.541	CHF	40.449	18/06/2025	(1.784)	(0,00)	
USD	26.887.323	EUR	24.066.383	18/06/2025	(459.742)	(0,10)	
USD	3.420.826	GBP	2.644.603	18/06/2025	(145.801)	(0,02)	
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE DETENUTI A FINI DI COPERTURA</b>					<b>(607.536)</b>	<b>(0,12)</b>	

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio Prospecto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Opzioni – 0,04%

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Utile/(perdita) non realizzati USD	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Opzioni acquistate</b>						
<b>USD</b>						
40.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 96,06	(15.500)	100	0,00
82.500	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 96,25	(15.881)	206	0,00
82.500	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 96,38	(13.819)	206	0,00
32.500	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 96,56	(13.406)	81	0,00
40.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 12/09/2025	Prezzo di esercizio 96,13	(10.300)	3.500	0,00
35.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 12/09/2025	Prezzo di esercizio 96,25	(13.037)	2.362	0,00
80.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 12/09/2025	Prezzo di esercizio 96,75	(14.800)	2.400	0,00
35.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 12/09/2025	Prezzo di esercizio 97,00	(13.737)	787	0,00
40.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 12/12/2025	Prezzo di esercizio 96,06	(500)	12.100	0,00
37.500	Call 3 month SOFR	Scadenza 12/12/2025	Prezzo di esercizio 96,13	(3.187)	10.312	0,00
42.500	Call 3 month SOFR	Scadenza 12/12/2025	Prezzo di esercizio 96,31	(6.056)	8.819	0,00
40.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/03/2026	Prezzo di esercizio 96,50	(3.200)	12.400	0,00
35.000	Call 3 month SOFR	Scadenza 13/03/2026	Prezzo di esercizio 96,94	(8.662)	6.387	0,00
82.500	Put 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 94,50	(17.119)	206	0,00
82.500	Put 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 94,75	(12.994)	206	0,00
40.000	Put 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 96,06	(200)	15.000	0,01
32.500	Put 3 month SOFR	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 96,56	14.625	28.437	0,01
80.000	Put 3 month SOFR	Scadenza 12/09/2025	Prezzo di esercizio 95,00	(13.000)	200	0,00
40.000	Put 3 month SOFR	Scadenza 12/09/2025	Prezzo di esercizio 96,13	(3.100)	11.600	0,00
35.000	Put 3 month SOFR	Scadenza 12/09/2025	Prezzo di esercizio 96,25	(350)	13.825	0,00
35.000	Put 3 month SOFR	Scadenza 12/09/2025	Prezzo di esercizio 97,00	22.750	38.325	0,01
40.000	Put 3 month SOFR	Scadenza 12/12/2025	Prezzo di esercizio 96,06	(5.500)	6.900	0,00
37.500	Put 3 month SOFR	Scadenza 12/12/2025	Prezzo di esercizio 96,13	(8.062)	7.687	0,00
42.500	Put 3 month SOFR	Scadenza 12/12/2025	Prezzo di esercizio 96,31	(956)	13.706	0,00
40.000	Put 3 month SOFR	Scadenza 13/03/2026	Prezzo di esercizio 96,50	(900)	15.300	0,01
35.000	Put 3 month SOFR	Scadenza 13/03/2026	Prezzo di esercizio 96,94	7.875	23.975	0,01
100	Put S&P 500 Index	Scadenza 30/05/2025	Prezzo di esercizio 3.700,00	(163)	3	0,00
300	Put S&P 500 Index	Scadenza 30/05/2025	Prezzo di esercizio 5.690,00	(7.852)	8	0,00
100	Put S&P 500 Index	Scadenza 02/06/2025	Prezzo di esercizio 3.800,00	(148)	3	0,00
300	Put S&P 500 Index	Scadenza 02/06/2025	Prezzo di esercizio 5.820,00	(3.630)	1.020	0,00
100	Put S&P 500 Index	Scadenza 03/06/2025	Prezzo di esercizio 3.800,00	(188)	3	0,00
200	Put S&P 500 Index	Scadenza 03/06/2025	Prezzo di esercizio 5.820,00	(1.800)	1.540	0,00
100	Put S&P 500 Index	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 3.800,00	(203)	3	0,00
200	Put S&P 500 Index	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 5.820,00	(1.840)	2.360	0,00
100	Put S&P 500 Index	Scadenza 05/06/2025	Prezzo di esercizio 3.800,00	(188)	3	0,00
100	Put S&P 500 Index	Scadenza 06/06/2025	Prezzo di esercizio 3.900,00	(168)	3	0,00
200	Put S&P 500 Index	Scadenza 09/06/2025	Prezzo di esercizio 3.800,00	(275)	15	0,00
300	Put S&P 500 Index	Scadenza 10/06/2025	Prezzo di esercizio 4.000,00	(285)	15	0,00
500	Put S&P 500 Index	Scadenza 11/06/2025	Prezzo di esercizio 4.200,00	(513)	88	0,00
900	Put S&P 500 Index	Scadenza 12/06/2025	Prezzo di esercizio 4.200,00	(866)	203	0,00
1.200	Put S&P 500 Index	Scadenza 13/06/2025	Prezzo di esercizio 4.250,00	(1.290)	330	0,00
1.600	Put S&P 500 Index	Scadenza 16/06/2025	Prezzo di esercizio 4.200,00	(1.125)	520	0,00
2.400	Put S&P 500 Index	Scadenza 17/06/2025	Prezzo di esercizio 4.400,00	(1.680)	1.320	0,00
4.100	Put S&P 500 Index	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 4.125,00	(4.697)	2.152	0,00
3.000	Put S&P 500 Index	Scadenza 20/06/2025	Prezzo di esercizio 4.275,00	(2.400)	2.100	0,00
4.800	Put S&P 500 Index	Scadenza 23/06/2025	Prezzo di esercizio 4.000,00	(4.639)	2.640	0,00
5.300	Put S&P 500 Index	Scadenza 24/06/2025	Prezzo di esercizio 3.800,00	(6.475)	2.385	0,00
5.600	Put S&P 500 Index	Scadenza 25/06/2025	Prezzo di esercizio 4.000,00	(2.660)	3.920	0,00
5.800	Put S&P 500 Index	Scadenza 30/06/2025	Prezzo di esercizio 4.075,00	(2.030)	6.380	0,00
6.200	Put S&P 500 Index	Scadenza 30/06/2025	Prezzo di esercizio 4.100,00	(1.073)	7.130	0,00
				(195.204)	269.171	0,05

**TOTALE OPZIONI ACQUISTATE**  
(costo USD 464.375)

**269.171**      **0,05**

### Opzioni vendute

<b>USD</b>						
(76.000)	Call US Treasury Note Futures	Scadenza 30/05/2025	Prezzo di esercizio 111,25	1.188	(1.187)	(0,00)
(76.000)	Call US Treasury Note Futures	Scadenza 30/05/2025	Prezzo di esercizio 111,50	656	(532)	(0,00)
(76.000)	Call US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 111,25	(8.313)	(9.500)	(0,00)
(227.000)	Call US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 111,75	(1.172)	(7.094)	(0,00)
(75.000)	Call US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 112,00	0	(1.172)	(0,00)
(76.000)	Call US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 112,25	1.112	(76)	(0,00)
(34.200)	Put S&P 500 Index	Scadenza 30/05/2025	Prezzo di esercizio 5.415,00	52.155	(855)	(0,00)
(34.200)	Put S&P 500 Index	Scadenza 02/06/2025	Prezzo di esercizio 5.250,00	76.950	(1.710)	(0,00)
(34.500)	Put S&P 500 Index	Scadenza 03/06/2025	Prezzo di esercizio 5.540,00	37.950	(6.900)	(0,00)
(33.800)	Put S&P 500 Index	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 5.560,00	32.110	(10.140)	(0,00)
(33.900)	Put S&P 500 Index	Scadenza 05/06/2025	Prezzo di esercizio 5.550,00	39.832	(16.102)	(0,01)
(151.000)	Put US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 108,50	3.380	(151)	(0,00)

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Opzioni – (seguito)

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Utile/(perdita) non realizzati USD	Valore di mercato USD	% patrimonio netto
<b>Opzioni vendute – (seguito)</b>						
<b>USD – (seguito)</b>						
(151.000)	Put US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 109,00	4.822	(1.057)	(0,00)
(75.000)	Put US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 109,25	1.097	(75)	(0,00)
(75.000)	Put US Treasury Note Futures	Scadenza 04/06/2025	Prezzo di esercizio 109,50	1.172	(1.172)	(0,00)
				242.939	(57.723)	(0,01)
<b>TOTALE OPZIONI VENDUTE</b> (costo USD 300.662)					<b>(57.723)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>TOTALE OPZIONI</b> (costo USD 163.713)					<b>211.448</b>	<b>0,04</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI</b> (costo USD 363.506.053)					<b>375.251.836</b>	<b>75,73</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>					<b>120.307.327</b>	<b>24,27</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					<b>495.559.163</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>					<b>Valore di mercato USD</b>	<b>% patrimonio netto</b>
Totale investimenti esclusi derivati (costo USD 363.498.877)					363.474.057	73,35
Utile non realizzato su contratti futures					1.367.987	0,28
Perdita non realizzata su contratti futures					(105)	(0,00)
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura					10.805.985	2,18
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine detenuti a fini di copertura					(607.536)	(0,12)
Valore di mercato opzioni acquistate (costo USD 464.375)					269.171	0,05
Valore di mercato opzioni vendute (costo USD 457.199)					(57.723)	(0,01)
Altre attività e passività					120.307.327	24,27
<b>Patrimonio netto</b>					<b>495.559.163</b>	<b>100,00</b>

Il Futures Commission Merchant era Barclays Capital, Inc.

La controparte dei contratti di cambio a termine era BNP Paribas SA.

Le controparti dei contratti di opzione erano Barclays Capital, Inc. e Morgan Stanley & Co. International PLC.

<sup>(a)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I

### Prospetto degli investimenti

### Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi al listino di una borsa ufficiale</b>						
<b>Obbligazioni – 82,31%</b>						
<b>Austria</b>						
9.000.000	Buoni del Tesoro Austria – Serie 175D	EUR	0,00%	24/07/2025	8.974.890	3,28
<b>Belgio</b>						
1.070.000	Azelis Finance NV	EUR	5,75%	15/03/2028	1.105.385	0,41
4.750.000	Buoni del Tesoro Belgio – Serie 364D	EUR	0,00%	10/07/2025	4.740.452	1,73
1.100.000	Ontex Group NV	EUR	3,50%	15/07/2026	1.100.517	0,40
					6.946.354	2,54
<b>Isole Cayman</b>						
1.900.000	DP World Crescent Ltd.	USD	4,848%	26/09/2028	1.674.470	0,61
3.100.000	SA Global Sukuk Ltd. <sup>(a)</sup>	USD	4,250%	12/05/2030	2.689.742	0,98
1.400.000	Vale Overseas Ltd.	USD	6,125%	12/06/2033	1.273.402	0,47
					5.637.614	2,06
<b>Danimarca</b>						
1.200.000	Nykredit Realkredit AS	EUR	0,875%	28/07/2031	1.174.860	0,43
<b>Francia</b>						
600.000	Cie de Saint-Gobain SA	EUR	2,750%	04/04/2028	603.192	0,22
1.500.000	Crown European Holdings SACA	EUR	4,750%	15/03/2029	1.565.250	0,57
1.220.000	Forvia SE	EUR	3,750%	15/06/2028	1.202.969	0,44
1.500.000	Nexans SA	EUR	5,500%	05/04/2028	1.593.555	0,58
1.425.000	Picard Groupe SAS	EUR	4,000%	01/07/2026	1.425.912	0,52
1.500.000	Renault SA	EUR	1,125%	06/08/2025	1.440.780	0,53
1.600.000	Rexel SA	EUR	2,125%	15/06/2028	1.550.848	0,57
					9.382.506	3,43
<b>Germania</b>						
400.000	Commerzbank AG	EUR	4,000%	05/12/2030	401.188	0,15
419.000	Continental AG	EUR	2,875%	03/12/2028	419.637	0,15
900.000	Schaeffler AG	EUR	4,250%	01/04/2028	904.932	0,33
					1.725.757	0,63
<b>Ungheria</b>						
2.100.000	Titolo di Stato internazionale Ungheria – Serie 10Y	EUR	4,500%	16/06/2034	2.082.035	0,76
<b>India</b>						
2.300.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	1.982.377	0,72
<b>Indonesia</b>						
1.600.000	Pertamina Persero PT <sup>(a)</sup>	USD	3,650%	19/05/2032	1.348.680	0,49
<b>Irlanda</b>						
593.000	Fiserv Funding ULC	EUR	2,875%	15/06/2028	594.358	0,22
<b>Isola di Man</b>						
536.000	Playtech PLC	EUR	4,250%	07/03/2026	536.000	0,20
930.000	Playtech PLC	EUR	5,875%	28/06/2028	960.253	0,35
					1.496.253	0,55
<b>Italia</b>						
1.650.000	Mundys SpA	EUR	1,875%	04/08/2025	1.591.557	0,58
2.625.000	Nexi SpA	EUR	2,125%	30/04/2029	2.525.198	0,92
1.400.000	Telecom Italia SpA	EUR	7,875%	31/07/2028	1.579.956	0,58
					5.696.711	2,08
<b>Jersey</b>						
1.249.318	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	1,750%	30/09/2027	1.062.392	0,39
<b>Lussemburgo</b>						
3.500.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,450%	15/05/2030	2.709.280	0,99
200.000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	EUR	3,500%	19/08/2030	198.646	0,07
415.000	Tyco Electronics Group SA	EUR	2,500%	06/05/2028	414.423	0,15
					3.322.349	1,21
<b>Malesia</b>						
2.100.000	Axiata SPV2 Bhd	USD	2,163%	19/08/2030	1.633.866	0,60
3.200.000	Petronas Capital Ltd. <sup>(a)</sup>	USD	2,480%	28/01/2032	2.419.556	0,88
					4.053.422	1,48

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I

### Prospetto degli investimenti

### Al 31 maggio 2025

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

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I

### Prospetto degli investimenti

### Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% patrimonio netto
<b>Obbligazioni – (seguito)</b>						
<b>Stati Uniti</b>						
570.000	Alphabet, Inc.	EUR	3,000%	06/05/2033	567.634	0,21
1.380.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	USD	6,875%	01/07/2028	1.211.817	0,44
1.000.000	Ball Corp.	EUR	1,500%	15/03/2027	978.780	0,36
1.350.000	Belden, Inc.	EUR	3,875%	15/03/2028	1.352.079	0,49
2.200.000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6,050%	15/01/2029	2.014.316	0,74
308.000	Block, Inc.	USD	2,750%	01/06/2026	265.873	0,10
1.900.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	5,375%	15/02/2078	1.635.106	0,60
543.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,850%	08/02/2031	489.647	0,18
925.000	IQVIA, Inc.	EUR	1,750%	15/03/2026	915.861	0,33
545.000	IQVIA, Inc.	EUR	2,875%	15/06/2028	535.059	0,19
1.600.000	Silgan Holdings, Inc.	EUR	2,250%	01/06/2028	1.551.280	0,57
4.300.000	U.S. Treasury Bills	USD	0,000%	03/06/2025	3.798.640	1,39
13.125.000	U.S. Treasury Bonds	USD	2,500%	15/02/2045	7.967.759	2,91
395.000	WMG Acquisition Corp.	EUR	2,750%	15/07/2028	391.433	0,14
880.000	WMG Acquisition Corp.	EUR	2,250%	15/08/2031	817.168	0,30
					24.492.452	8,95
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>					<b>225.343.381</b>	<b>82,31</b>
<b>(costo EUR 249.230.094)</b>						
<b>Fondi comuni d'investimento – 9,83%</b>						
<b>Irlanda</b>						
30.449.955	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Categoria X a distribuzione) <sup>(b)</sup>				26.902.809	9,83
<b>TOTALE FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO</b>					<b>26.902.809</b>	<b>9,83</b>
<b>(costo EUR 27.787.815)</b>						
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA UFFICIALE</b>					<b>252.246.190</b>	<b>92,14</b>
<b>(costo EUR 277.017.909)</b>						
<b>Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>						
<b>Obbligazioni – 6,53%</b>						
<b>Canada</b>						
1.430.000	MEG Energy Corp. <sup>(a)</sup>	USD	5,875%	01/02/2029	1.253.652	0,46
<b>Irlanda</b>						
594.000	Flutter Treasury DAC <sup>(a)</sup>	USD	5,875%	04/06/2031	527.444	0,19
<b>Jersey</b>						
2.211.360	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd. <sup>(a)</sup>	USD	2,160%	05/09/2040	1.714.450	0,63
<b>Lussemburgo</b>						
1.400.000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL <sup>(a)</sup>	USD	5,500%	01/03/2028	1.220.387	0,45
<b>Svizzera</b>						
1.125.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	USD	9,016%	15/11/2033	1.214.594	0,44
<b>Regno Unito</b>						
1.700.000	International Game Technology PLC <sup>(a)</sup>	USD	5,250%	15/01/2029	1.478.625	0,54
<b>Stati Uniti</b>						
1.750.000	Darling Ingredients, Inc. <sup>(a)</sup>	USD	5,250%	20/05/2027	1.536.555	0,56
1.195.000	Herc Holdings Escrow, Inc. <sup>(a)</sup>	USD	7,000%	15/06/2030	1.085.398	0,40
590.000	Sirius XM Radio LLC <sup>(a)</sup>	USD	3,125%	01/09/2026	508.848	0,19
3.000.000	Standard Industries, Inc. <sup>(a)</sup>	USD	5,000%	15/02/2027	2.636.188	0,96
1.440.000	Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. <sup>(a)</sup>	USD	6,000%	31/12/2030	1.221.185	0,45

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I

### Prospetto degli investimenti

### Al 31 maggio 2025

Partecipazioni	Descrizione del titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% patrimonio netto
<b>Obbligazioni – (seguito)</b>						
<b>Stati Uniti – (seguito)</b>						
2.500.000	Torrance Joint Powers Financing Authority	USD	2,105%	01/10/2026	2.143.824	0,78
1.500.000	Vistra Operations Co. LLC <sup>(a)</sup>	USD	5,500%	01/09/2026	1.326.986	0,48
					10.458.984	3,82
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b> (costo EUR 17.562.361)					<b>17.868.136</b>	<b>6,53</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b> (costo EUR 17.562.361)					<b>17.868.136</b>	<b>6,53</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI DERIVATI</b> (costo EUR 294.580.270)					<b>270.114.326</b>	<b>98,67</b>
<b>Contratti di cambio a termine – 0,74%</b>						
Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di lancio	Utile non realizzato EUR	% patrimonio netto
EUR	258.237.649	USD	289.246.882	06/08/2025	3.756.979	1,37
USD	69.728.059	EUR	61.295.065	06/08/2025	51.985	0,02
<b>UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>					<b>3.808.964</b>	<b>1,39</b>
Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Data di lancio	Perdita non realizzata EUR	% patrimonio netto
USD	88.479.187	GBP	67.249.982	06/08/2025	(1.762.506)	(0,65)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>					<b>(1.762.506)</b>	<b>(0,65)</b>
<b>Contratti di swap – 0,13%</b>						
Importo netto locale figurativo	Pagamento	Ricevimento	Valuta	Data di scadenza	Utile non realizzato EUR	% patrimonio netto
<b>Swap di tassi d'interesse</b>						
4.990.000	Flottante (EUR EURIBOR a 6 mesi)	Fisso 2,083%	EUR	16/05/2027	10.366	0,00
7.630.000	Fisso 2,510%	Flottante (EUR EURIBOR a 6 mesi)	EUR	13/05/2035	2.819	0,00
9.390.000	Fisso 3,897%	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	GBP	09/05/2026	14.590	0,01
6.010.000	Fisso 3,713%	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	GBP	09/05/2027	20.799	0,01
16.290.000	Fisso 3,673%	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	GBP	09/05/2028	84.848	0,03
3.540.000	Fisso 3,724%	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	GBP	09/05/2030	27.008	0,01
750.000	Fisso 3,840%	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	GBP	09/05/2032	6.661	0,00
19.310.000	Fisso 4,034%	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	GBP	09/05/2035	193.816	0,07
5.720.000	Fisso 4,423%	Flottante (GBP SONIA a 1 mese)	GBP	09/05/2045	64.888	0,02
18.890.000	Fisso 3,971%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	13/05/2026	17.733	0,01
8.030.000	Fisso 3,647%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	13/05/2027	10.452	0,01
6.500.000	Fisso 3,575%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	13/05/2028	6.766	0,00
1.350.000	Fisso 3,610%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	13/05/2030	952	0,00
1.500.000	Fisso 3,708%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	13/05/2032	1.128	0,00
1.860.000	Fisso 3,841%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	13/05/2035	2.918	0,00
15.800.000	Fisso 4,061%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	13/05/2045	79.644	0,03
<b>UTILE NON REALIZZATO SU SWAP DI TASSI D'INTERESSE</b>					<b>545.388</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTALE UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI SWAP</b>					<b>545.388</b>	<b>0,20</b>
Importo netto locale figurativo	Pagamento	Ricevimento	Valuta	Data di scadenza	Perdita non realizzata EUR	% patrimonio netto
<b>Swap di tassi d'interesse</b>						
58.440.000	Flottante (EUR EURIBOR a 6 mesi)	Fisso 1,953%	EUR	13/05/2027	(10.104)	(0,00)
136.130.000	Flottante (EUR EURIBOR a 6 mesi)	Fisso 2,032%	EUR	13/05/2028	(20.855)	(0,01)
1.610.000	Fisso 3,771%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	30/05/2027	(1.511)	(0,00)
10.650.000	Fisso 3,761%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	16/05/2028	(37.896)	(0,01)
3.280.000	Fisso 3,672%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	30/05/2028	(4.762)	(0,00)
6.660.000	Fisso 3,789%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	16/05/2030	(42.729)	(0,02)
4.750.000	Fisso 3,695%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	30/05/2030	(12.686)	(0,01)
3.460.000	Fisso 3,873%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	16/05/2032	(28.283)	(0,01)

La nota integrativa allegata fa parte integrante del bilancio d'esercizio.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I Prospetto degli investimenti Al 31 maggio 2025

### Contratti di swap – (seguito)

Importo netto locale figurativo	Pagamento	Ricevimento	Valuta	Data di scadenza	Perdita non realizzata EUR	% patrimonio netto
<b>Swap di tassi d'interesse – (seguito)</b>						
2.520.000	Fisso 3,796%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	30/05/2032	(9.950)	(0,00)
2.580.000	Fisso 3,993%	Flottante (USD SOFR a 1 mese)	USD	16/05/2035	(24.521)	(0,01)
<b>PERDITA NON REALIZZATA SU SWAP DI TASSI D'INTERESSE</b>					<b>(193.297)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>TOTALE PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI SWAP</b>					<b>(193.297)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI (costo EUR 294.580.270)</b>					<b>272.512.875</b>	<b>99,54</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>					<b>1.249.289</b>	<b>0,46</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					<b>273.762.164</b>	<b>100,00</b>
					<b>Valore di mercato EUR</b>	<b>% patrimonio netto</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>						
Totale investimenti esclusi derivati (costo EUR 294.580.270)					270.114.326	98,67
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine					3.808.964	1,39
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine					(1.762.506)	(0,65)
Utile non realizzato su contratti di swap					545.388	0,20
Perdita non realizzata su contratti di swap					(193.297)	(0,07)
Altre attività e passività					1.249.289	0,46
<b>Patrimonio netto</b>					<b>273.762.164</b>	<b>100,00</b>

Le controparti dei contratti di cambio a termine erano Barclays Bank PLC, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, State Street Bank & Trust e Westpac Banking Corp.

La controparte dei contratti di swap era Merrill Lynch International.

<sup>(a)</sup> 144A: Questo titolo è offerto a investitori istituzionali abilitati, ai sensi dei collocamenti privati, ed è trasferibile come previsto dalla Rule 144A del Securities Act statunitense del 1933.

<sup>(b)</sup> Parte correlata di Goldman Sachs Funds II.

**Goldman Sachs Funds II**  
**Relazione della Società di gestione I—Commissioni di consulenza, Limiti massimi di spesa e Coefficienti di spesa totale**  
**Al 31 maggio 2025**

	Valuta	Data di avvio	Commissioni di consulenza	Limite massimo di spesa <sup>(a)</sup>	Coefficienti di spesa totale <sup>(b)</sup>
<b>Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio<sup>(c)</sup></b>	<b>USD</b>				
Categoria azioni ad accumulazione in altre valute	SEK	06/07/2021	0,65%	1,15%	1,54%
Categoria azioni ad accumulazione "I"	SEK	20/05/2021	0,30%	0,76%	1,12%
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	12/12/2013	0,30%	0,76%	1,12%
Categoria azioni ad accumulazione "IO"	USD	08/01/2013	0,00%	0,46%	0,82%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	31/01/2012	0,55%	1,05%	1,42%
Categoria azioni "P"	USD	31/01/2012	0,55%	1,05%	1,42%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	13/12/2012	0,00%	0,50%	0,89%
Categoria azioni "R"	USD	13/12/2012	0,00%	0,50%	0,88%
<b>Multi-Manager Europe Equity Portfolio<sup>(c)</sup></b>	<b>EUR</b>				
Categoria azioni ad accumulazione "I"	EUR	12/12/2013	0,30%	0,56%	0,94%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	EUR	18/12/2009	0,55%	0,85%	1,24%
Categoria azioni "P"	EUR	18/12/2009	0,55%	0,85%	1,24%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	EUR	13/12/2012	0,00%	0,30%	0,71%
Categoria azioni "R"	EUR	13/12/2012	0,00%	0,30%	0,71%
<b>Multi-Manager Global Equity Portfolio<sup>(c)</sup></b>	<b>USD</b>				
Categoria azioni ad accumulazione in altre valute	EUR	10/06/2020	0,65%	0,91%	1,24%
Categoria azioni ad accumulazione in altre valute	SEK	06/07/2021	0,65%	0,95%	1,24%
Categoria azioni ad accumulazione "I"	SEK	19/05/2021	0,30%	0,56%	0,82%
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	14/11/2012	0,30%	0,56%	0,82%
Categoria azioni ad accumulazione "IO"	USD	16/01/2013	0,00%	0,26%	0,52%
Categoria azioni ad accumulazione "IP"	EUR	12/02/2019	0,05%	0,31%	0,57%
Categoria azioni ad accumulazione "IP"	USD	27/03/2019	0,05%	0,31%	0,56%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	EUR	08/12/2008	0,55%	0,85%	1,12%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	07/03/2008	0,55%	0,85%	1,11%
Categoria azioni "P"	USD	07/03/2008	0,55%	0,85%	1,12%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	EUR	20/11/2017	0,00%	0,30%	0,58%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	13/12/2012	0,00%	0,30%	0,58%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (lungo valute mondiali vs. USD)	EUR	29/09/2017	0,00%	0,30%	0,58%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (lungo valute mondiali vs. USD)	GBP	07/07/2017	0,00%	0,30%	0,59%
Categoria azioni "R"	USD	13/12/2012	0,00%	0,30%	0,58%
<b>Multi-Manager US Equity Portfolio<sup>(c)</sup></b>	<b>USD</b>				
Categoria azioni ad accumulazione in altre valute	SEK	20/09/2021	0,65%	0,95%	1,12%
Categoria azioni ad accumulazione "I"	SEK	19/05/2021	0,30%	0,56%	0,70%
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	12/12/2013	0,30%	0,56%	0,70%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	16/05/2008	0,55%	0,85%	1,00%
Categoria azioni "P"	USD	16/05/2008	0,55%	0,85%	0,99%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	13/12/2012	0,00%	0,30%	0,47%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	25/01/2022	0,00%	0,30%	0,47%
Categoria azioni "R"	USD	13/12/2012	0,00%	0,30%	0,47%
<b>Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio<sup>(c)</sup></b>	<b>USD</b>				
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	08/12/2016	0,30%	0,56%	1,02%
Categoria azioni ad accumulazione "IO"	USD	05/12/2023	0,00%	0,71%	0,72%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	08/12/2016	0,55%	0,85%	1,31%
Categoria azioni "P"	USD	08/12/2016	0,55%	0,85%	1,32%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	08/12/2016	0,00%	0,30%	0,79%
Categoria azioni "R"	USD	08/12/2016	0,00%	0,30%	0,79%
<b>Balanced Allocation Portfolio</b>	<b>USD</b>				
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura parziale in EUR)	EUR	17/08/2021	0,75%	0,96%	0,89%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	03/12/2014	0,75%	1,00%	0,94%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	16/03/2016	0,25%	0,50%	0,46%
Categoria azioni "R"	USD	16/03/2016	0,25%	0,50%	0,46%
Categoria azioni "R" (categoria con copertura parziale in EUR)	EUR	12/09/2017	0,25%	0,50%	0,44%
Categoria azioni "R" (categoria con copertura parziale in GBP)	GBP	13/05/2016	0,25%	0,50%	0,46%
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio</b>	<b>USD</b>				
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	30/09/2016	0,75%	0,96%	0,83%
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in AUD)	AUD	18/11/2024	0,75%	0,96%	0,84%
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in EUR)	EUR	05/12/2016	0,75%	0,96%	0,83%
Categoria azioni "I"	USD	30/09/2016	0,75%	0,96%	0,82%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	30/09/2016	0,75%	1,00%	0,88%
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in CHF)	CHF	07/08/2017	0,75%	1,00%	0,88%
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	30/09/2016	0,75%	1,00%	0,88%
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	24/05/2017	0,75%	1,00%	0,87%
Categoria azioni "P"	USD	30/09/2016	0,75%	1,00%	0,88%
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	30/09/2016	0,75%	1,00%	0,85%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	15/12/2016	0,25%	0,50%	0,40%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	24/05/2017	0,25%	0,50%	0,40%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	30/09/2016	0,25%	0,50%	0,40%
Categoria azioni "R"	USD	15/11/2017	0,25%	0,50%	0,39%
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	30/09/2016	0,25%	0,50%	0,40%
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio</b>	<b>USD</b>				
Categoria azioni ad accumulazione in altre valute (categoria con copertura in SEK)	SEK	20/09/2021	1,00%	1,30%	1,14%
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	30/12/2011	0,75%	0,96%	0,82%
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in EUR)	EUR	23/12/2019	0,75%	0,96%	0,82%
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in SEK)	SEK	19/05/2021	0,75%	0,96%	0,82%
Categoria azioni ad accumulazione "IO"	USD	15/12/2011	0,00%	0,21%	0,07%
Categoria azioni ad accumulazione "IO" (categoria con copertura in EUR)	EUR	14/06/2019	0,00%	0,21%	0,07%
Categoria azioni ad accumulazione "IO" (categoria con copertura in GBP)	GBP	14/06/2019	0,00%	0,21%	0,06%
Categoria azioni ad accumulazione "IP"	USD	06/04/2021	0,05%	0,26%	0,11%
Categoria azioni ad accumulazione "IP" (categoria con copertura in EUR)	EUR	20/03/2020	0,05%	0,26%	0,11%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	31/10/2011	0,75%	1,05%	0,86%
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in CHF)	CHF	15/11/2011	0,75%	1,05%	0,86%
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	31/10/2011	0,75%	1,05%	0,86%

**Goldman Sachs Funds II**  
**Relazione della Società di gestione I—Commissioni di consulenza, Limiti massimi di spesa e Coefficienti di spesa totale**  
**Al 31 maggio 2025**

	Valuta	Data di avvio	Commissioni di consulenza	Limite massimo di spesa <sup>(a)</sup>	Coefficienti di spesa totale <sup>(b)</sup>
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio (seguito)</b>					
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	31/10/2011	0,75%	1,05%	0,87%
Categoria azioni "P"	USD	31/10/2011	0,75%	1,05%	0,86%
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in AUD)	AUD	09/01/2024	0,75%	1,05%	0,86%
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	31/10/2011	0,75%	1,05%	0,87%
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	31/10/2011	0,75%	1,05%	0,86%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	17/12/2012	0,25%	0,55%	0,39%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in CHF)	CHF	15/01/2013	0,25%	0,55%	0,39%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	15/01/2013	0,25%	0,55%	0,39%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	15/01/2013	0,25%	0,55%	0,39%
Categoria azioni "R"	USD	17/12/2012	0,25%	0,55%	0,38%
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	15/01/2013	0,25%	0,55%	0,39%
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	15/01/2013	0,25%	0,55%	0,39%
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio</b>					
Categoria azioni ad accumulazione "I"	USD	29/03/2021	0,40%	0,61%	0,52%
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in AUD)	AUD	29/07/2024	0,40%	0,61%	0,52%
Categoria azioni ad accumulazione "I" (categoria con copertura in EUR)	EUR	29/03/2021	0,40%	0,61%	0,52%
Categoria azioni "I"	USD	29/03/2021	0,40%	0,61%	0,52%
Categoria azioni ad accumulazione "P"	USD	29/03/2021	0,40%	0,65%	0,57%
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in CHF)	CHF	29/03/2021	0,40%	0,65%	0,57%
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	29/03/2021	0,40%	0,65%	0,57%
Categoria azioni ad accumulazione "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	29/03/2021	0,40%	0,65%	0,57%
Categoria azioni "P"	USD	29/03/2021	0,40%	0,65%	0,56%
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in AUD)	AUD	09/01/2024	0,40%	0,65%	0,57%
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in CHF)	CHF	29/03/2021	0,40%	0,65%	0,57%
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in EUR)	EUR	29/03/2021	0,40%	0,65%	0,57%
Categoria azioni "P" (categoria con copertura in GBP)	GBP	29/03/2021	0,40%	0,65%	0,55%
Categoria azioni ad accumulazione "R"	USD	29/03/2021	0,20%	0,45%	0,39%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	29/03/2021	0,20%	0,45%	0,39%
Categoria azioni ad accumulazione "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	29/03/2021	0,20%	0,45%	0,39%
Categoria azioni "R"	USD	29/03/2021	0,20%	0,45%	0,39%
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in CHF)	CHF	29/03/2021	0,20%	0,45%	0,39%
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in EUR)	EUR	29/03/2021	0,20%	0,45%	0,39%
Categoria azioni "R" (categoria con copertura in GBP)	GBP	29/03/2021	0,20%	0,45%	0,39%
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I</b>					
Categoria azioni "I" (dis) (mensile stabile)	EUR	31/01/2018	0,37%	0,57%	0,33%

<sup>(a)</sup> Si rimanda alla Nota 6.

<sup>(b)</sup> Il Coefficiente di spesa netto totale (Total Expense Ratio o "TER") rappresenta la somma di tutti i costi, spese e commissioni legate al rendimento (ma escluse le commissioni di negoziazione e i costi di mercato) regolarmente addebitati al patrimonio dei Comparti (spese di gestione nette), sostenuti anteriormente sotto forma di percentuale del patrimonio dei Comparti, ed è calcolato applicando la seguente formula:

Totale spese di gestione nette in UM\*/Patrimonio medio dei compartimenti in UM\* x 100 = TER %.

Il TER è calcolato per il periodo compreso dal 1° dicembre 2024 al 31 maggio 2025. Per i compartimenti che operano da meno di un anno i TER sono calcolati su base annua.

\* UM = unità monetarie nella valuta di base del Comparto.

<sup>(c)</sup> Il Limite massimo di spesa non comprende la quota della commissione GSAMI pagata ai Consulenti per gli investimenti ausiliari esterni.

I suddetti TER rappresentano una media dell'esercizio fino al 31 maggio 2025. I suddetti Limiti massimi di spesa rappresentano i livelli massimi a fine periodo il 31 maggio 2025.

---

**Goldman Sachs Funds II**  
**Relazione della Società di gestione II—Lancio, Liquidazioni e fusioni di Comparti**  
**Al 31 maggio 2025**

---

Nel corso del periodo non vi sono stati lanci, chiusure, fusioni o cambiamenti di nome per alcun Comparto.

## Goldman Sachs Funds II

### Relazione della Società di gestione III—Informativa sul Regolamento delle operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFTR") per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

La Società di gestione è tenuta a mettere a disposizione una Relazione semestrale dell'esercizio per ciascun Fondo, contenente determinate informazioni previste dall'Articolo 13 della Normativa della Commissione europea n. 2015/2365 in materia di trasparenza delle operazioni di finanziamento di titoli e riutilizzo (la "Normativa"). Le informazioni riportate in seguito sono fornite al fine di adempiere ai requisiti della Normativa.

#### I. Dati globali

Si rimanda alla Nota 6 Prestito di titoli per i dettagli sull'importo dei titoli prestati espresso in valore assoluto, come percentuale del totale delle attività prestabili e come percentuale del patrimonio netto.

Si prega di fare riferimento al diverso Prospetto degli investimenti per i dettagli sull'importo del Total Return Swap ("TRS") come importo assoluto e come percentuale del patrimonio netto.

#### II. Dati relativi alla concentrazione

La tabella sottostante illustra i 10 maggiori emittenti di garanzie collaterali totali non in contanti ricevute dal Comparto in essere al 31 maggio 2025. Per ulteriori informazioni sulle garanzie collaterali in contanti, si rimanda alla Nota 13.

Comparto	Valuta del Comparto	Emittente di garanzia collaterale non in contanti	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta	% patrimonio netto
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Governo della Svezia	5.691.892	0,77%
		Repubblica federale di Germania	2.482.867	0,34%
		Governo dei Paesi Bassi	2.157.795	0,29%
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Repubblica federale di Germania	2.108.314	0,27%
		Governo dei Paesi Bassi	165.902	0,02%
		Governo della Svizzera	33.756	0,00%

La tabella sottostante illustra le prime 10 controparti per Comparto in relazione a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli ("SFT") e TRS, con riferimento alle operazioni esistenti al 31 maggio 2025:

Prestito di titoli				
Comparto	Valuta del Comparto	Controparte	Valore di mercato dei titoli prestati	% patrimonio netto
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Barclays Bank PLC	7.414.068	1,01%
		Morgan Stanley & Co. International Ltd.	1.957.092	0,27%
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	UBS AG	1.939.120	0,25%
		Merrill Lynch International	149.058	0,02%

Total Return Swap				
Comparto	Valuta del Comparto	Controparte	Utile/(perdita) netti non realizzati USD	% patrimonio netto
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank NA	(1.361.927)	(0,06%)

**Goldman Sachs Funds II**  
**Relazione della Società di gestione III—Informativa sul Regolamento delle**  
**operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFTR")**  
**per il semestre chiuso il 31 maggio 2025**

**III. Dati di operazione**

La tabella sottostante sintetizza il paese di costituzione della controparte per ciascun tipo di SFT e TRS, per Comparto, al 31 maggio 2025:

Comparto	Valuta del Comparto	Paese di costituzione della controparte	Prestito di titoli	Total Return Swap	Totale
			Valore di mercato dei titoli prestati	Utile/(perdita) netti non realizzati	
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Regno Unito	9.371.160	—	<b>9.371.160</b>
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Regno Unito	149.058	—	<b>149.058</b>
		Svizzera	1.939.120	—	<b>1.939.120</b>
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Regno Unito	—	(1.361.927)	<b>(1.361.927)</b>

La tabella sottostante sintetizza la valuta della garanzia collaterale ricevuta e concessa in pegno dal Comparto per ciascun tipo di SFT e TRS al 31 maggio 2025:

Comparto	Valuta del Comparto	Valuta della garanzia collaterale	Garanzia collaterale non in contanti	Garanzia collaterale in contanti	Totale
			Prestito di titoli	Derivati OTC <sup>1</sup>	
			Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta/(concessa in pegno)	
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	SEK	5.691.891	—	<b>5.691.891</b>
		EUR	4.640.663	—	<b>4.640.663</b>
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	EUR	2.274.216	—	<b>2.274.216</b>
		CHF	33.756	—	<b>33.756</b>
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	USD	—	4.514.317	<b>4.514.317</b>

<sup>1</sup> I Total Return Swap sono tipicamente negoziati ai sensi degli accordi quadro ISDA (ISDA Master Agreement, "ISDA") che disciplinano diversi tipi di operazioni swap e FX eseguite tra il Comparto e ogni controparte dello swap. Ai sensi degli ISDA, la garanzia collaterale viene calcolata giornalmente su base netta aggregata tra tutte le operazioni e, perciò, una quota di tale garanzia collaterale fa riferimento a operazioni in derivati che non fanno parte dell'ambito del SFTR.

Per ulteriori informazioni sulla qualità della garanzia collaterale non in contanti ricevuta, fare riferimento alla Nota 6 Prestito di titoli.

**Goldman Sachs Funds II**  
**Relazione della Società di gestione III—Informativa sul Regolamento delle**  
**operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFTR")**  
**per il semestre chiuso il 31 maggio 2025**

**III. Dati di operazione (seguito)**

La tabella sottostante sintetizza la scadenza della garanzia collaterale ricevuta e concessa in pegno dal Comparto per ciascun tipo di SFT e TRS al 31 maggio 2025:

Comparto	Valuta del Comparto	Scadenza	Garanzia collaterale non in contanti	Garanzia collaterale in contanti	Totale	
			Prestito di titoli	Derivati OTC <sup>1</sup>		
			Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta/ (concessa in pegno)		
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Meno di un giorno	—	—	—	
		Da un giorno a una settimana	—	—	—	
		Da una settimana a un mese	—	—	—	
		Da uno a tre mesi	—	—	—	
		Da tre mesi a un anno	—	—	—	
		Oltre un anno	10.332.554	—	10.332.554	
		<b>Totale</b>	<b>10.332.554</b>	<b>—</b>	<b>10.332.554</b>	
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Meno di un giorno	—	—	—	
		Da un giorno a una settimana	—	—	—	
		Da una settimana a un mese	—	—	—	
		Da uno a tre mesi	—	—	—	
		Da tre mesi a un anno	—	—	—	
		Oltre un anno	2.307.972	—	2.307.972	
		<b>Totale</b>	<b>2.307.972</b>	<b>—</b>	<b>2.307.972</b>	
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Meno di un giorno	—	—	—	
		Da un giorno a una settimana	—	—	—	
		Da una settimana a un mese	—	—	—	
		Da uno a tre mesi	—	—	—	
		Da tre mesi a un anno	—	—	—	
		Oltre un anno	—	—	—	
		<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>4.514.317</b>	<b>4.514.317</b>	

<sup>1</sup> I Total Return Swap sono tipicamente negoziati ai sensi degli accordi quadro ISDA (ISDA Master Agreement, "ISDA") che disciplinano diversi tipi di operazioni swap e FX eseguite tra il Comparto e ogni controparte dello swap. Ai sensi degli ISDA, la garanzia collaterale viene calcolata giornalmente su base netta aggregata tra tutte le operazioni e, perciò, una quota di tale garanzia collaterale fa riferimento a operazioni in derivati che non fanno parte dell'ambito del SFTR.

La tabella sottostante sintetizza la scadenza di ciascun tipo di SFT e TRS, per Comparto, al 31 maggio 2025:

Comparto	Valuta del Comparto	Scadenza	Prestito di titoli	Total Return Swap	Totale
			Valore di mercato dei titoli prestati	Utile/(perdita) netti non realizzati	
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Meno di un giorno	—	—	—
		Da un giorno a una settimana	—	—	—
		Da una settimana a un mese	—	—	—
		Da uno a tre mesi	—	—	—
		Da tre mesi a un anno	—	—	—
		Oltre un anno	—	—	—
		<b>Totale</b>	<b>9.371.160</b>	<b>—</b>	<b>9.371.160</b>

**Goldman Sachs Funds II**  
**Relazione della Società di gestione III—Informativa sul Regolamento delle**  
**operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFTR")**  
**per il semestre chiuso il 31 maggio 2025**

**III. Dati di operazione (seguito)**

Comparto	Valuta del Comparto	Scadenza	Prestito di titoli	Total Return Swap	Totale
			Valore di mercato dei titoli prestati	Utile/(perdita) netti non realizzati	
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Meno di un giorno	—	—	—
		Da un giorno a una settimana	—	—	—
		Da una settimana a un mese	—	—	—
		Da uno a tre mesi	—	—	—
		Da tre mesi a un anno	—	—	—
		Oltre un anno	—	—	—
		Operazione aperta	2.088.178	—	2.088.178
		<b>Totale</b>	<b>2.088.178</b>	<b>—</b>	<b>2.088.178</b>
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Meno di un giorno	—	—	—
		Da un giorno a una settimana	—	—	—
		Da una settimana a un mese	—	—	—
		Da uno a tre mesi	—	(1.361.927)	(1.361.927)
		Da tre mesi a un anno	—	—	—
		Oltre un anno	—	—	—
		Operazione aperta	—	—	—
		<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>(1.361.927)</b>	<b>(1.361.927)</b>

Per ulteriori informazioni sul regolamento e sulla compensazione su SFT e TRS si rimanda alla Nota 3(d)(ii.5)(c) Contratti di swap e alla Nota 6 Prestito di titoli.

La garanzia collaterale è consentita per il riutilizzo in determinate classi di attività, come indicato nel Prospetto. Un parametro di riferimento per la liquidità appropriato è un indicatore valido per stimare i rendimenti sul riutilizzo di questa garanzia collaterale.

Come riportato nella Nota 3(c), i costi di transazione per TRS non sono identificabili separatamente.

**IV. Custodia della garanzia collaterale**

La tabella sottostante sintetizza, per Comparto, l'importo delle garanzie collaterali ricevute al 31 maggio 2025:

Comparto	Valuta del Comparto	Banca depositaria	Garanzia collaterale ricevuta
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Bank of New York Mellon Corp.	10.332.554
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	2.307.972
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	290.000

La tabella sottostante sintetizza, per Comparto, la proporzione di garanzia collaterale concessa in pegno detenuta in conti separati, raggruppati o in altri conti al 31 maggio 2025:

Comparto	Controparte	% della garanzia collaterale detenuta in:		
		Conti separati	Conti raggruppati	Totale
Tactical Tilt Overlay Portfolio	BNP Paribas SA	100%	—	100%
	JP Morgan Chase Bank NA	100%	—	100%
	Merrill Lynch International	100%	—	100%
	Morgan Stanley	100%	—	100%

---

## Goldman Sachs Funds II Note supplementari

---

### **Documenti di offerta**

Questo documento viene fornito su Sua richiesta solo a fini informativi e non costituisce una sollecitazione in qualsiasi Paese ove tale sollecitazione non sia legale o a chiunque cui la legge vieti di riceverla. Esso contiene solo determinate informazioni riguardanti il fondo e non costituisce un'offerta per l'acquisto di azioni del fondo. Prima dell'adesione si invitano i potenziali investitori a leggere attentamente il più recente Documento contenente le informazioni chiave (KID) nonché la documentazione di offerta, tra cui, a titolo non esaustivo, il prospetto informativo del Fondo che contiene, tra l'altro, un'informativa completa dei rischi coinvolti. I pertinenti statuto, prospetto informativo, supplemento, KID e relazioni annuali e semestrali più recenti possono essere ottenuti gratuitamente dall'agente incaricato dei pagamenti e delle informazioni del Fondo e/o dal Suo consulente finanziario.

### **Distribuzione di Azioni**

Le azioni del Fondo non possono essere registrate per la pubblica distribuzione in vari Paesi (tra cui, a titolo non esaustivo, i paesi dell'America Latina, dell'Africa e dell'Asia). Pertanto le azioni del Fondo non devono essere commercializzate né offerte a residenti di tali Paesi a meno che la commercializzazione o l'offerta non avvenga nel rispetto delle esenzioni in vigore per il collocamento privato di organismi d'investimento collettivo e di altre norme e regolamenti giurisdizionali in vigore.

### **Consulenza in materia di investimenti e potenziale perdita**

Di solito i consulenti finanziari propongono un portafoglio diversificato di investimenti. Il Fondo qui descritto non rappresenta di per sé un investimento diversificato. Questo documento non deve essere inteso come una consulenza fiscale o per l'investimento. Si invitano i potenziali investitori a rivolgersi al proprio consulente finanziario e fiscale di fiducia prima dell'adesione onde determinare la rispondenza di un investimento alle loro esigenze. **Un investitore dovrebbe aderire solo se in possesso delle risorse finanziarie necessarie per far fronte a una perdita completa dell'investimento.**

**I risultati ottenuti nel passato non garantiscono il conseguimento di risultati futuri, i quali possono variare. Il valore degli investimenti e il reddito derivato dai medesimi oscilleranno e possono sia salire che scendere. Può verificarsi una perdita di capitale.**

### **Indici di riferimento**

I riferimenti a indici, parametri o ad altri metodi di misurazione del rendimento relativo del mercato in un determinato arco di tempo sono forniti solo a scopo informativo e non s'intende suggerire che il comparto conseguirà risultati simili. La composizione dell'indice potrebbe non riflettere la modalità di costruzione di un portafoglio. Quando un consulente cerca di ideare un portafoglio che rifletta caratteristiche di rischio e remunerazione appropriate, le caratteristiche del portafoglio possono deviare da quelle dei parametri di riferimento.

### **Riservatezza**

Senza il preventivo consenso scritto di Goldman Sachs, nessuna parte di questo documento può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata sotto qualsiasi forma, con qualsiasi mezzo o (ii) distribuita a qualsiasi soggetto che non sia un dipendente, funzionario, amministratore o agente autorizzato del destinatario.

### **Informazioni importanti per gli Investitori svizzeri**

Il Prospetto e relativi Supplementi, il KID, lo Statuto, la Relazione annuale e semestrale nonché l'elenco di tutte le operazioni effettuate durante il periodo di riferimento possono essere ottenuti gratuitamente presso il Rappresentante per la Svizzera.

Rappresentante per la Svizzera: FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD.,  
Feldeggstrasse 12, 8008 Zurigo, Svizzera.

Agente incaricato dei pagamenti: Goldman Sachs Bank AG, Claridenstrasse 25, 8002 Zurigo, Svizzera.

© 2025 Goldman Sachs. Tutti i diritti riservati.

**Goldman  
Sachs**

Asset  
Management