

GOLDMAN SACHS FUNDS VII

Inhoud

Opmerking	3
Verklarende woordenlijst	4
DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER HET FONDS	8
I. Beknopt overzicht van het Fonds	8
II. Informatie over beleggingen	9
III. Inschrijvingen, terugkopen en conversies	9
IV. Vergoedingen, Kosten en belasting	11
V. Risicofactoren	16
VI. Voor het publiek beschikbare informatie en documenten	16
DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE SUBFONDSEN	17
Goldman Sachs Global Enhanced Equity	20
Patrimonial Balanced Future	23
DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE	27
I. Het Fonds	27
II. Risico's in verband met het beleggingsuniversum	27
III. Beleggingsbeperkingen	36
IV. Technieken en instrumenten	41
V. De Beheermaatschappij van het Fonds	44
VI. Beleggingsbeheerders	46
VII. Bewaarder, betaalagent, registerhouder, transferagent en centraal administratiekantoor	46
VIII. Distributeurs	49
IX. Deelnemingen	49
X. INTRINSIEKE WAARDE	50
XI. Tijdelijke opschorting van de berekening van de INTRINSIEKE WAARDE en/of de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel	52
XII. Boekjaar en periodieke verslagen	52
XIII. Dividenden	53
XIV. Vereffening, fusies en inbreng van Subfondsen of Deelnemingsklassen	53
XV. Ontbinding van het Fonds	53
XVI. Toepasselijk recht en jurisdictie	54
XVII. Voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme	54
XVIII. Belangenconflicten	55
XIX. Nominees	55
XX. Beursnotering	55
Bijlage I: Activa onderhevig aan TRS en EFT - Tabel	56
Bijlage II: Overzichtstabel van de Indexen van de Subfondsen van het Fonds	57
Bijlage III: SFDR precontractuele informatieverschaffing inzake artikel 8 SFDR Subfondsen – Templates	58
Goldman Sachs Global Enhanced Equity	58
Patrimonial Balanced Future	65

OPMERKING

Dit Prospectus moet samen met de Beheerregels van dit Algemene Fonds (het "Fonds") en de Key Information Documents (de "KIDs" – de Documenten met Essentiële informatie) worden gelezen. Potentiële beleggers moeten als onderdeel van het Inschrijvingsformulier, bevestigen dat zij deze hebben gelezen en begrepen. Het Prospectus, de Beheerregels en de KIDs bevatten informatie die potentiële beleggers zouden moeten weten voordat zij beleggen in het Fonds en die zij moeten bewaren om later te kunnen raadplegen.

Het Prospectus wordt regelmatig bijgewerkt om belangrijke wijzigingen op te nemen. Beleggers wordt aangeraden om bij de Beheermaatschappij na te gaan of zij in het bezit zijn van het meest recente prospectus, die beschikbaar is op am.gs.com. Daarnaast zal de bewaarder van de Beheermaatschappij (de "Bewaarder") op verzoek, kosteloos exemplaren van de meest recente versie van het Prospectus, het jaarverslag of het halfjaarverslag van het Fonds aan een Deelnemingshouder of potentiële belegger verstrekken.

Het Fonds biedt deelnemingen (de "Deelnemingen") op basis van informatie die is opgenomen in dit Prospectus, in deze Beheerregels, in de KIDs en in de documenten waarnaar hierin wordt verwezen. Niemand is bevoegd om enige informatie te verstrekken of andere garanties te geven dan die staan vermeld in dit Prospectus, deze Beheerregels of de KIDs en, indien deze worden verstrekt of gegeven, mag deze informatie of mogen deze garanties niet worden beschouwd als dat ze zijn geautoriseerd. Dit Prospectus bevat geen aanbod tot verkoop of aankoop van andere Deelnemingen dan de Deelnemingen waar het betrekking op heeft, of een aanbod tot verkoop of aankoop van dergelijke Deelnemingen door een persoon in omstandigheden waarin een dergelijk aanbod onwettig is. Noch de levering van dit Prospectus noch enige verkoop die hieruit voortvloeit zal in geen enkel geval een aanwijzing vormen dat er geen wijziging heeft plaatsgevonden in de activiteiten van het Fonds sinds deze datum of dat de informatie die hierin is opgenomen juist is op enig moment volgend op deze datum.

De Beheermaatschappij heeft al het mogelijke gedaan om ervoor te zorgen dat de hierin genoemde feiten juist en nauwkeurig zijn in alle materiële opzichten en dat er geen andere wezenlijke feiten zijn weggelaten waardoor enige verklaring of mening hierin uitgedrukt, misleidend kan zijn. De Beheermaatschappij neemt dienovereenkomstig de verantwoordelijkheid op zich.

De verspreiding van dit Prospectus en het aanbieden van de Deelnemingen zijn in bepaalde rechtsgebieden beperkt. Dit Prospectus bevat geen aanbod of aansporing in een rechtsgebied waar dit onwettig is, of waar de persoon die een dergelijk aanbod of een dergelijke aansporing uit hier niet toe bevoegd is, of waar het voor een persoon die een dergelijk aanbod of een dergelijke aansporing ontvangt, onwettig is. Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon in bezit van dit Prospectus en van elke persoon die in aanmerking wil komen voor Deelnemingen, zelf te informeren naar alle van toepassing zijnde wetten en regelgevingen van de betreffende rechtsgebieden en deze in acht te nemen. Beleggers dienen zich te informeren en het

juiste advies in te winnen over de wettelijke regelgeving ten aanzien van mogelijke fiscale consequenties, beperkingen op valutatransacties en/of vereisten ten aanzien van deviezencontrole waar ze mee te maken kunnen krijgen volgens de wetten van het land waar zij ingezetene zijn of verblijven en die van invloed kunnen zijn op de inschrijving, aankoop, participatie, uitwisseling, terugkoop, conversie of het verkopen van Deelnemingen.

De Deelnemingen van het Fonds zijn niet geregistreerd conform de Amerikaanse effectenwet van 1933 (de "Securities Act"), zoals gewijzigd, of conform een effectenwet van één van de staten van de Verenigde Staten van Amerika. Deze Deelnemingen mogen uitsluitend overeenkomstig de Securities Act van 1933 of de effectenwetten van een staat of andere effectenwetten aangeboden, verkocht of anderszins overgedragen worden.

De Deelnemingen van het Fonds mogen niet worden aangeboden of verkocht aan of voor rekening van een "US Person", zoals gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de Securities Act.

Inschrijvers kunnen worden verzocht te verklaren dat zij geen "US Person" zijn en dat zij niet namens een "US Person" op Deelnemingen inschrijven of met het voornemen deze aan "US Persons" te verkopen.

De Deelnemingen van het Fonds mogen echter wel worden aangeboden aan beleggers die volgens de definitie van de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") als "US Persons" worden beschouwd, op voorwaarde dat deze beleggers niet als "US Persons" gelden volgens Rule 902 van Regulation S van de Securities Act.

De Beheermaatschappij kan Deelnemingen terugkopen die zijn overgedragen aan, of waarbij wordt getracht deze over te dragen aan, of ten gunste van een "US Person". De Commissie van Toezicht op het effecten- en beurswezen heeft de uitgifte van Deelnemingen niet goed- of afgekeurd en laat goedkeuring niet afhangen van de geschiktheid van dit Prospectus. Elke hiermee strijdige verklaring is een misdrijf.

Omdat de Subfondsen niet-Amerikaanse beleggingsentiteiten zijn, profiteren Deelnemingshouders in het Fonds (de "Deelnemingshouders") niet van de inhoudelijke bepalingen van de Amerikaanse wet, waaronder de Advisers Act, behalve tot in zoverre de Beheermaatschappij (enige van) zijn verplichtingen heeft gedelegeerd inzake het Fonds aan een aangesloten partij die zich bevindt in de Verenigde Staten en die onder de Advisers Act staat geregistreerd.

Een belegging in het Fonds wordt niet gegarandeerd door een overheids- of andere instantie.

De Beheermaatschappij bevestigt dat het Fonds voldoet aan alle in Luxemburg geldende wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen ter voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.

Tenzij uitdrukkelijk anders vermeld, duiden alle verwijzingen hierin naar "EURO" of "euro" op de eenheidsmunt van de Europese Unie.

Hierin opgenomen verwijzingen naar tijd, duiden altijd op Midden-Europese Tijd.

De officiële taal van dit Prospectus is het Engels. Het prospectus kan in andere talen worden vertaald. Bij een eventuele afwijking tussen de Engelse versie van het Prospectus en de versies in andere talen heeft de Engelse versie voorrang, behalve ingeval de wetten van een rechtsgebied waarin de Deelnemingen aan het publiek worden aangeboden anders bepalen (en alleen in dat geval). In dat geval zal het prospectus niettemin volgens het Luxemburgse recht worden geïnterpreteerd. Ook de regeling van geschillen of onenigheid met betrekking tot beleggingen in het Fonds is aan het Luxemburgse recht onderworpen.

DIT PROSPECTUS VORMT IN GEEN GEVAL EEN AANBOD OF EEN VOORSTEL AAN HET PUBLIEK IN RECHTSGEBIEDEN WAARIN EEN DERGELIJK AANBOD OF VOORSTEL AAN HET PUBLIEK ONWETTIG IS. DIT PROSPECTUS VORMT IN GEEN GEVAL EEN AANBOD OF EEN VOORSTEL AAN PERSONEN AAN WIE HET ONWETTIG IS EEN DERGELIJK AANBOD OF VOORSTEL TE DOEN.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Advisers Act refereert naar de Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

AUM: Assets Under Management zijn activa onder beheer die zijn toegewezen aan een bepaald Subfonds.

Gemiddelde gewogen ESG-rating: Een duurzaamheidsindicator die meet hoe rekening wordt gehouden met E-, S- en G-factoren in het beleggingsbesluitvormingsproces.

Benchmark/Index (samen "Indices"): de benchmark is een referentiepunt waarmee het rendement van het Subfonds kan worden vergeleken, tenzij anders vermeld. Een Subfonds kan verschillende Deelnemingsklassen en bijbehorende benchmarks omvatten, en deze benchmarks kunnen van tijd tot tijd gewijzigd worden. Aanvullende informatie over de respectievelijke Deelnemingsklassen kunt u raadplegen op de website am.gs.com. De Benchmark kan ook een aanwijzing geven over de marktkapitalisatie van de onderliggende bedrijven. Dit wordt, indien van toepassing, vermeld in de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds. De correlatie met de benchmark kan variëren van Subfonds tot Subfonds en is afhankelijk van factoren als het risicoprofiel, de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van het Subfonds, en de concentratie van componenten in de benchmark. Wanneer een Subfonds belegt in een Index, moet deze Index beantwoorden aan de vereisten van toepassing op "financiële indices" zoals vastgelegd in artikel 9 van de Luxemburgse Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008 en in CSSF-circulaire 14/592.

Benchmarkverordening: Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en

Verordening (EU) nr. 596/2014. In overeenstemming met de Benchmarkverordening heeft de Beheermaatschappij schriftelijke plannen opgesteld waarin de maatregelen worden beschreven die zij zou nemen indien een benchmark inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden. Deze schriftelijke plannen zijn kosteloos verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de Beheermaatschappij. Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap bevat een overzicht van de indices van de Subfondsen van de Vennootschap, naast de vaststelling of de beheerders van de indices zijn geregistreerd bij de bevoegde autoriteit in het kader van de Benchmarkverordening.

Best-in-Universe: de "Best-in-Universe"-benadering is een ESG-selectie (milieu, maatschappij en goed bestuur) van bedrijven waarbij de voorkeur wordt gegeven aan de bedrijven met de beste rating vanuit een niet-financieel standpunt, ongeacht hun activiteitssector.

Werkdag: Werkdag betekent voor elk Subfonds elke dag waarvan de Raad van Bestuur in overleg met de Beheermaatschappij beslist dat het een Werkdag is of die dagen waar een van het volgende van toepassing op is (1) banken zijn open voor handel in Londen en/of Luxemburg (2) de Luxemburgse effectenbeurs is open voor handel (3) het is geen publieke feestdag in het land waar het portefeuillebeheerteam van het Subfonds is gevestigd of (4) de Raad van Bestuur in samenwerking met de Beheermaatschappij is van mening dat er voldoende onderliggende markten waarin het Subfonds belegt, open zijn om voldoende handel en liquiditeit toe te staan om het Subfonds in staat te stellen efficiënt te worden beheerd. Werkdagen zijn gedefinieerd op deze basis voor elk Subfonds en een lijst van niet-werkdagen is op verzoek beschikbaar bij de Beheermaatschappij. Voor alle duidelijkheid, de Raad van Bestuur heeft besloten dat de volgende dagen niet-werkdagen zullen zijn: met uitzondering van nieuwjaarsdag (1 januari), Goede Vrijdag, tweede paasdag, Kerstmis (25 december) en tweede kerstdag (26 december).

CET: Central European Time of Midden-Europese Tijd.

Deelnemingsklasse: Eén, enkele of alle Deelnemingsklassen van een Subfonds waarvan de activa samen met die van andere klassen belegd worden, maar die zich kunnen onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimuminleg en -participatie, Dividendbeleid, referentievaluatie of andere kenmerken.

CSSF: De regelgevende en Toezichthoudende autoriteit voor het Fonds in Luxemburg is de Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Afsluittijd: Afsluittijd voor ontvangst van aanvragen tot inschrijving, terugkoop en conversie: Voor 15.30 uur MET op elke waarderingsdag, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het Subfonds.

Bewaarder: De activa van het Fonds worden in bewaring gehouden door Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., tevens verantwoordelijk voor het cashflowbeheer en toezichthoudende taken.

Distributeur: Iedere door de Beheermaatschappij aangestelde Distributeur die Deelnemingen verkoopt of de verkoop van Deelnemingen regelt.

Dividend: Volledige of gedeeltelijke uitkering van de netto-inkomsten, de meerwaarde en/of het kapitaal die/dat aan een Deelnemingsklasse van het Subfonds toewijsbaar zijn/is.

ESG-rating: de ESG-rating is een kwantitatieve maatstaf voor de beoordeling van risico's of prestaties in verband met ecologische, maatschappelijke en bestuurlijke parameters en het vermogen van de emittent om deze risico's te beheren en te beperken, en wordt toegekend op het niveau van de emittent. De ESG-rating is gebaseerd op een analyse van externe en/of interne gegevens en informatie om materiële ESG-risico's en de mogelijke financiële impact ervan op de vooruitzichten van de emittent te bepalen, die relevant zijn voor het beleggingsbeslissingsproces en de voortdurende monitoring.

FCP: Een algemeen fonds van het open type (Fonds Commun de Placement).

Fonds: Goldman Sachs Funds VII, inclusief alle bestaande en toekomstige Subfondsen.

AVG: Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG (algemene verordening gegevensbescherming).

Goldman Sachs: The Goldman Sachs Group, Inc. en daaraan gelieerde ondernemingen

GSAMI: Goldman Sachs Asset Management International is een indirecte dochteronderneming van The Goldman Sachs Group, Inc.

In het verleden behaalde resultaten: Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van elk Subfonds is opgenomen op am.gs.com. In het verleden behaalde resultaten mogen niet worden beschouwd als een indicatie voor de toekomstige ontwikkeling van een Subfonds en geven geen enkele garantie met betrekking tot toekomstig rendement.

Institutionele beleggers: Een belegger in de zin van artikel 174 van de Luxemburgse wet van 2010, waaronder momenteel de volgende categorieën vallen: verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, kredietinstellingen en andere professionelen in de financiële sector, die hetzij voor eigen rekening beleggen, hetzij voor rekening van hun cliënten, die ook beleggers zijn in de zin van deze definitie of cliënten in discretionair beheer, Luxemburgse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en gekwalificeerde holdingmaatschappijen.

Beleggingsbeheerder: De Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s) die door het Fonds of door de Beheermaatschappij namens het Fonds is/zijn benoemd.

Essentiële-informatiedocument: Een gestandaardiseerd document, voor iedere Deelnemingsklasse van het Fonds, met een samenvatting van belangrijke informatie voor Deelnemingshouders, conform Verordening (EU) 1286/2014.

Wet van 2010: de Luxemburgse wet van 17 december 2010 ten aanzien van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE), zoals van tijd tot tijd aangepast en

aangevuld, waaronder door de Luxemburgse wet van 10 mei 2016 tot omzetting van Richtlijn 2014/91/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 23 juli 2014 tot aanpassing van Richtlijn 2009/65/EG inzake de coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE) ten aanzien van bewaarfuncties, vergoedingsbeleid en sancties.

Beheermaatschappij: De entiteit die handelt als aangestelde Beheermaatschappij van het Fonds in de zin van de Wet van 2010, waaraan de verantwoordelijkheid voor beleggingsbeheer, administratie en marketing is gedelegeerd.

Beheerregels: De Beheerregels van het Fonds, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Lidstaat: een lidstaat van de Europese Unie.

Mémorial: Het Luxemburgse Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, is sinds 1 juni 2016 vervangen door het RESA, zoals hieronder gedefinieerd.

MiFID II: Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en houdende wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU.

Minimale inleg en minimumparticipatie: de minimumbedragen voor een eerste inleg alsmede de minimumparticipaties.

Geldmarktinstrumenten: Instrumenten die normaal in de geldmarkt verhandeld worden, die liquide zijn en waarvan de waarde op elk moment nauwkeurig bepaald kan worden.

Intrinsieke waarde per Deelneming: Met betrekking tot alle Deelnemingen van een Deelnemingsklasse: de waarde per Deelneming die berekend wordt conform de toepasselijke bepalingen in Hoofdstuk X "Intrinsieke waarde" in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van het Fonds.

Nominees: Elke Distributeur die Deelnemingen op eigen naam laat registreren, maar deze Deelnemingen aanhoudt namens de werkelijke eigenaar.

OESO: Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.

PAI-indicator(en): De belangrijkste ongunstige impactindicatoren zoals vermeld in bijlage I van Gedelegeerde Verordening EU 2022/1288 ter aanvulling van de SFDR.

Betaalagent: Elke Betaalagent aangesteld door de Beheermaatschappij.

Betalingsdatum voor inschrijving, terugkoop en conversie: Doorgaans drie Werkdagen na de toepasselijke Waarderingsdag, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het Subfonds. Deze termijn kan met de goedkeuring van de Beheermaatschappij tot maximaal vijf werkdagen verlengd (of ingekort) worden.

Belangrijkste ongunstige impact (Principal Adverse Impact, ofwel PAI): negatieve, wezenlijke of mogelijk wezenlijke effecten op duurzaamheidsfactoren die voortvloeien uit of rechtstreeks verband houden met

beleggingskeuzes of advies uitgevoerd door een rechtspersoon, of daardoor worden verergerd.

Referentievaluta: de valuta die gebruikt wordt voor de prestatieberekening en de boekhouding van een Subfonds.

Registerhouder en Transferagent: Elke Registerhouder en Transferagent benoemd door de Beheermaatschappij.

Gereguleerde markt: De markt die wordt gedefinieerd in artikel 4, lid 14, van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, alsook elke andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt in een in aanmerking komende staat.

Verordening (EU) nr. 1286/2014: Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 betreffende documenten met belangrijke informatie over verpakte particuliere en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (packaged retail and insurance-based investment products, PRIIP's).

Repotransactie: een transactie waarbij een Subfonds effecten in de portefeuille verkoopt aan een tegenpartij en er tegelijkertijd mee akkoord gaat om deze effecten terug te kopen van de tegenpartij op een tijdstip en tegen een prijs die vooraf overeengekomen zijn, inclusief een vooraf overeengekomen rentebetaling.

RESA: Het *Recueil Électronique des Sociétés et Associations*, het Luxemburgse centrale elektronische platform voor juridische publicaties die het *Mémorial* sinds 1 juni 2016 vervangt.

Omgekeerde repotransactie: Een transactie waarbij een Subfonds effecten in de portefeuille koopt van een verkoper die zich ertoe verbindt de effecten terug te kopen op een tijdstip en tegen een prijs die vooraf overeengekomen zijn. Zo kan vooraf worden bepaald wat het rendement voor het Subfonds zal zijn tijdens de periode wanneer het Subfonds het instrument houdt.

Effectenleenkantoor: De entiteit die door de Beheermaatschappij is aangesteld als tussenpersoon voor effectenleningen.

Effectenfinancieringstransactie ("SFT"): Een effectenfinancieringstransactie zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2015/2365, zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld. De door de Beheermaatschappij geselecteerde EFT's zijn de repotransacties, de omgekeerde repotransacties en de effectenleningen.

Effectenleningstransactie: Een transactie waarbij een Subfonds effecten overdraagt die onderhevig zijn aan een verplichting dat de lener gelijkwaardige effecten uitkeert op een datum in de toekomst of wanneer hierom door de overdrager wordt verzocht.

Rentmeesterschap: het op verantwoorde wijze toewijzen, beheren en toezien op kapitaal om op de lange termijn waarde te creëren voor klanten en begunstigden die tot duurzame voordelen leiden voor de economie, het milieu en de maatschappij. Dit wordt gedaan door voortdurend bedrijfsstrategieën, beleggings- en financieringsactiviteiten, managementstimulansen, resourcegebruik, het regelgevingsbeleid en de ecologische impact te evalueren,

evenals het algemene effect op en de betrokkenheid bij consumenten, werknemers en de gemeenschappen waarin zij actief zijn om de waardecreatie op lange termijn te beoordelen en te bevorderen. De beoordeling en promotie van doeltreffend rentmeesterschap is een sleutelonderdeel van het beleggingsproces.

Subfonds: Paraplufondsen zijn unieke rechtspersonen die uit een of meer Subfondsen bestaan. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsdoelstelling en -beleid en heeft zijn eigen specifieke portefeuille met activa en passiva.

Sub-beleggingsbeheerder: elk van de Sub-beleggingsbeheerders aan wie de Beleggingsbeheerder het beleggingsbeheer van de betreffende portefeuille geheel of gedeeltelijk heeft toevertrouwd.

Toezichthoudende autoriteit: De Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg of de bevoegde toezichthoudende autoriteit in de rechtsgebieden waar het Fonds geregistreerd is voor publieke uitgifte.

Duurzaamheidsfactoren: zoals gedefinieerd in artikel 2 (24) van de SFDR omvat dit ecologische, sociale en werknemersaangelegenheden, respect voor mensenrechten, corruptiebestrijding en anti-omkappingsaangelegenheden.

Sustainable Finance Disclosure Regulation, ofwel SFDR: Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Taxonomieverordening: Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Total Return Swap (met inbegrip van swaps waarnaar wordt verwezen als performance swap): Een derivaatcontract zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 648/2012, die van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld kan worden, waarbij één tegenpartij het totale economische rendement, waaronder inkomsten uit rente en vergoedingen, winsten en verliezen uit koersbewegingen en kredietverliezen overdraagt aan een andere tegenpartij op grond van een referentieverplichting.

Overdraagbare effecten: Effecten zoals omschreven in Art. 1 (34) van de wet van 2010.

ICB: een instelling voor collectieve belegging.

ICBE: Een instelling voor collectieve belegging in effecten in de betekenis van de ICBE-richtlijn.

ICBE-richtlijn: Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad tot coördinatie en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen in effecten (ICBE's), zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld, waaronder door Richtlijn 2014/91/EU van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014.

Deelnemingen: De Deelnemingen van elk Subfonds worden aangeboden in de vorm van geregistreerde Deelnemingen, tenzij de Beheermaatschappij anders beslist.

Alle deelnemingen moeten worden volgestort en er worden onderdeelnemingen tot 3 cijfers na de komma uitgegeven.

Overlay Deelnemingsklasse: Een portefeuillebeheertechniek die wordt toegepast op een Deelnemingsklasse voor valutarisico afgedekte Deelnemingsklassen. Het doel van de Overlay Deelnemingsklasse is om alle soorten technieken die kunnen worden toegepast op een Deelnemingsklassenniveau te groeperen.

Deelnemingshouder: Elke persoon of instelling die Deelnemingen van een Subfonds bezit.

Waarderingsdag: Elke Werkdag, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het desbetreffende Subfonds.

DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER HET FONDS

I. BEKNOPT OVERZICHT VAN HET FONDS

Plaats, vorm en oprichtingsdatum

Op 11 februari 2008 opgericht in Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, als een algemeen fonds van het open type (Fonds Commun de Placement - "FCP" -) met meerdere Subfondsen.

Toeziethoudende autoriteit

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Onafhankelijke bedrijfsrevisor

PricewaterhouseCoopers
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Beheermaatschappij

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag, Nederland

Gelieerde beleggingsbeheerders

- **Goldman Sachs Asset Management International**
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londen, EC4A 4AU,
Verenigd Koninkrijk

Gelieerde Sub-beleggingsbeheerders

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.
2 Queens Road
Cheung Kong Center, 68th Floor Central,
Hongkong

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street
10282 New York,
Verenigde Staten

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

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
Toranomon Hills Station Tower, 6-1, Toranomon 2-Chome
Minato-Ku, Tokio, 105-5543,
Japan

Goldman Sachs International
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londen EC4A 4AU,
Verenigd Koninkrijk

Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
12, Topiel

Warschau 00-342,
Polen

Internationaal Distributeur

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag,
Nederland

Centraal Administratiekantoor

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

Bewaarder, Registerhouder, Transferagent en Betaalagent

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

Inschrijvingen, terugkopen en conversies

Aanvragen tot inschrijving op of terugkoop en conversie kunnen worden ingediend bij de Beheermaatschappij, de Registratie- en Transferagent, de Distributeurs en de Betaalagenten van het Fonds.

Boekjaar

Van 1 januari tot 31 december.

Voor extra informatie kunt u contact opnemen met:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
post bus 90470
2509 LL Den Haag, Nederland
e-mail: **ESS**@gs.com
of am.gs.com

In het geval van klachten neemt u contact op met:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK,
Den Haag, Nederland

E-mail: ESS@gs.com

Nadere informatie is te vinden op am.gs.com

II. INFORMATIE OVER BELEGGINGEN

Algemeen

De enige doelstelling van het Fonds is de middelen waarover het beschikt te beleggen in overdraagbare effecten en/of andere liquide financiële activa die vermeld zijn in artikel 41(1) van de wet van 2010, zodat de Deelnemingshouders kunnen delen in de resultaten van het portefeuillebeheer. Het Fonds moet zich houden aan de beleggingslimieten die in Deel I van de wet van 2010 zijn vastgesteld.

In het kader van zijn doelstellingen kan het Fonds verschillende Subfondsen aanbieden, die elk afzonderlijk worden beheerd en bestuurd. De specifieke beleggingsdoelstelling en het specifieke beleggingsbeleid van elk Subfonds worden uiteengezet in de beschrijvende fiches van elk Subfonds. Elk Subfonds wordt behandeld als een aparte entiteit in de relaties tussen Deelnemingshouders. In afwijking van artikel 2093 van het Luxemburgse Burgerlijk Wetboek dekken de activa van het specifieke Subfonds alleen de schulden en verplichtingen van dat Subfonds, zelfs diegene die betrekking hebben op derden.

De Beheermaatschappij kan ertoe besluiten een of meer Deelnemingsklassen voor elk Subfonds uit te geven. De Deelnemingsklassen kunnen van elkaar verschillen op het vlak van de kostenstructuur, de minimuminleg en -participatie, de referentiewaarde waarin de Intrinsieke waarde wordt uitgedrukt, het afdekkingsbeleid en de in aanmerking komende beleggerscategorieën. Categorieën kunnen ook op basis van andere elementen worden onderscheiden, zoals wordt bepaald door de Beheermaatschappij.

De Beheermaatschappij hanteert voor artikel 8 SFDR-Subfondsen specifieke criteria voor verantwoord beleggen. De criteria weerspiegelen de beleggingsovertuigingen en -waarden, relevante wetgeving en internationaal erkende normen. De criteria per Subfonds staan vermeld in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Specifieke informatie over elk Subfonds

De doelstellingen en het beleggingsbeleid van elk Subfonds worden uiteengezet in de beschrijvende fiche van het desbetreffende Subfonds.

III. INSCHRIJVINGEN, TERUGKOPEN EN CONVERSIES

Men kan Deelnemingen verwerven, deze laten terugkopen en converteren via de Beheermaatschappij, de Registerhouder en Transferagent, de Distributeurs en de Betaalagenten van het Fonds. De Vergoedingen en kosten in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies worden vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds bij dit Prospectus.

De Deelnemingen worden uitgegeven op naam, tenzij de Beheermaatschappij anders beslist, en zonder aandelenbewijs. De Deelnemingen kunnen ook worden aangehouden en verhandeld via een rekening bij een clearinginstelling.

De prijzen voor inschrijving, terugkoop of conversie zijn onderworpen aan alle belastingen, heffingen en zegelrechten die op grond van de inschrijving, terugkoop of conversie door de belegger verschuldigd zijn.

Alle inschrijvingen, terugkopen en conversies worden behandeld op basis van een Intrinsieke waarde van het Subfonds of Deelnemingsklasse die op het moment van inschrijving, terugkoop of conversie onbekend of niet vastgesteld is.

Indien de berekening van de Intrinsieke waarde en/of de aanvragen tot inschrijving, terugkoop en conversie worden opgeschort, worden de ontvangen orders uitgevoerd tegen de eerste toepasselijke Intrinsieke waarde na het verstrijken van de opschortingsperiode.

Het Fonds neemt gepaste maatregelen om "late trading" te voorkomen door ervoor te zorgen dat aanvragen voor inschrijving, terugkoop en conversie niet aanvaard worden na de uiterste tijdslimiet die voor dergelijke aanvragen bepaald is in dit Prospectus.

De Beheermaatschappij staat geen market-timingpraktijken toe. Market timing is een arbitragemethode waarbij een belegger in korte tijd systematisch op Deelnemingen binnen hetzelfde Subfonds inschrijvings-, terugkoop- en conversie verrichtingen uitvoert, door tijdsverschillen en/of onvolmaaktheden of tekortkomingen in de berekeningsmethode van de Intrinsieke waarde te benutten. Als de Beheermaatschappij vermoedt dat een belegger dergelijke praktijken toepast, behoudt zij zich het recht voor om opdrachten tot inschrijving, terugkoop en conversie van die belegger te weigeren en in voorkomend geval de nodige maatregelen te treffen om de belangen van het Fonds en de andere beleggers te beschermen.

Inschrijvingen

De Beheermaatschappij aanvaardt op elke Waarderingsdag inschrijvingsopdrachten volgens de in de woordenlijst of de beschrijvende fiches beschreven regels voor de Afsluittijd, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiches van de Subfondsen.

De Deelnemingen worden uitgegeven op de contractuele vereffeningsdatum. Bij inschrijvingen worden de Deelnemingen binnen drie (3) Werkdagen na aanvaarding van de inschrijvingsaanvraag uitgegeven, tenzij anders vermeld in de desbetreffende beschrijvende fiche van het Subfonds en/of de woordenlijst. Deze termijn kan met de goedkeuring van de Beheermaatschappij verlengd of ingekort worden met maximaal 5 werkdagen.

Bovenop het verschuldigde bedrag kan een inschrijvingsvergoeding worden aangerekend ten gunste van het betreffende Subfonds en/of de Distributeur; de kosten daarvan zullen in geen geval de limieten overschrijden zoals aangegeven in de beschrijvende fiches van elk Subfonds.

Het inschrijvingsbedrag moet in de referentievaluta van de betreffende Deelnemingsklasse worden betaald. Als een Deelnemingshouder in een andere valuta wenst te betalen, zijn alle wisselkosten voor zijn rekening. De vreemde valuta's zullen worden omgewisseld voordat de contanten aan tot desbetreffende Subfonds worden overgemaakt. Het inschrijvingsbedrag moet worden betaald binnen de termijn die in de woordenlijst van het Prospectus of in het informatieblad van het Subfonds wordt vermeld.

De Beheermaatschappij heeft op elk moment het recht om de uitgifte van Deelnemingen stop te zetten. Deze maatregel kan tot bepaalde landen, Subfondsen of Deelnemingsklassen worden beperkt.

De Beheermaatschappij kan tegenover elke natuurlijke of rechtspersoon het verwerven van Deelnemingen beperken of verbieden.

Terugkopen

De Deelnemingshouders kunnen op elk moment verzoeken om hun Deelnemingen in een Subfonds geheel of gedeeltelijk terug te kopen. De terugkoopaanvraag is onherroepelijk.

De Beheermaatschappij aanvaardt op elke Waarderingsdag terugkoopopdrachten volgens de in de woordenlijst of de beschrijvende fiches beschreven regels voor de Afsluittijd, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiches van de Subfondsen.

Het te ontvangen bedrag kan worden verminderd met een terugkoopvergoeding ten gunste van het betreffende Subfonds en/of de distributeur, zoals uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

De gebruikelijke belastingen, vergoedingen en administratiekosten zijn voor rekening van de Deelnemingshouder.

Het terugkoopbedrag moet in de referentievaluta van de betreffende Deelnemingsklasse worden betaald. Als een Deelnemingshouder verlangt dat het terugkoopbedrag in een andere valuta wordt betaald, zijn alle wisselkosten voor zijn rekening. De vreemde valuta's zullen worden

omgewisseld voordat de contanten aan de desbetreffende Deelnemingshouders worden overgemaakt.

Noch de Beheermaatschappij noch de Bewaarder kan aansprakelijk worden gesteld voor enig betalingsverzuim als gevolg van een eventuele deviezencontrole of andere omstandigheden waarover hij geen controle heeft en die de overmaking van de terugkoopopbrengsten van de Deelnemingen naar het buitenland kunnen beperken of verhinderen.

Indien de aanvragen tot terugkoop en/of conversie (onder verwijzing naar hun proportionele terugkoopgedeelte) een groter bedrag vertegenwoordigen dan 10% van de totale waarde van een Subfonds op een Waarderingsdag, kan de Beheermaatschappij alle terugkoop- en conversieaanvragen opschorten tot er voldoende liquiditeit is gegenereerd om deze aanvragen te honoreren; deze opschorting mag niet langer dan tien Waarderingsdagen duren. Op de Waarderingsdag die op deze periode volgt, krijgen deze terugkoop- en conversieaanvragen voorrang en worden zij vereffend vóór aanvragen die tijdens deze periode of daarna zijn ontvangen.

Terugkopen mogen na ontvangst niet worden ingetrokken, tenzij de berekening van de Intrinsieke waarde is opgeschort en in geval van opschorting van de terugkoop zoals bepaald in Deel III: "Aanvullende Informatie", in het Prospectus van het Fonds, Hoofdstuk XI "Tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke waarde en de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel" gedurende een dergelijke opschortingsperiode.

De Beheermaatschappij kan overgaan tot gedwongen terugkoop van alle Deelnemingen als blijkt dat een persoon die niet gerechtigd is Deelnemingen in het Fonds aan te houden alleen of samen met andere personen eigenaar is van Deelnemingen in het Fonds, of tot gedwongen terugkoop van een deel van de Deelnemingen als blijkt dat een of meer personen zoveel Deelnemingen in het Fonds bezit(ten), dat het Fonds mogelijk valt onder de belastingwetgeving van een rechtsgebied buiten het Groothertogdom Luxemburg.

Conversies

Deelnemingshouders kunnen hun Deelnemingen laten converteren in Deelnemingen in dezelfde Deelnemingsklasse van een ander Subfonds of in een andere Deelnemingsklasse van hetzelfde of een ander Subfonds, mits zij voldoen aan alle toelatingsvoorwaarden (inclusief eventuele minimuminleg en -participatie) voor de Deelnemingsklasse waarnaar zij willen converteren. Conversies worden uitgevoerd op basis van de prijs van de oorspronkelijke Deelnemingsklasse die geconverteerd wordt naar de Intrinsieke waarde van de andere Deelnemingsklasse op dezelfde dag.

De terugkoop- en inschrijvingskosten die aan de conversie verbonden zijn, kunnen de Deelnemingshouder in rekening worden gebracht, zoals vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

Aanvragen voor de conversie van Deelnemingen mogen, nadat ze ontvangen zijn, niet worden ingetrokken, tenzij de berekening van de Intrinsieke waarde opgeschort is. Indien de berekening van de Intrinsieke waarde van de te

verwerven Deelnemingen opgeschort is nadat de te converteren Deelnemingen al zijn teruggekocht, kan alleen de aankoopcomponent van de conversie gedurende deze opschortingsperiode worden herroepen.

Beperkingen op inschrijvingen en conversies:

Onder andere om de bestaande Deelnemingshouders te beschermen kan de Beheermaatschappij (of een naar behoren door de Beheermaatschappij benoemde afgevaardigde) te allen tijde beslissen om een Subfonds of een Deelnemingsklasse te sluiten en geen verdere Inschrijvingen en Conversies in het betrokken Subfonds of de Deelnemingsklasse te aanvaarden (i) van nieuwe Beleggers die nog geen beleggingen hadden in het Subfonds of de Deelnemingsklasse ("Zachte sluiting") of (ii) van alle Beleggers ("Harde sluiting").

De beslissingen van de Beheermaatschappij of haar afgevaardigde over een sluiting kunnen al dan niet per direct van kracht worden en kunnen voor een onbepaalde duur gelden. Een Subfonds of Deelnemingsklasse kan worden gesloten voor Inschrijvingen en Conversies zonder kennisgeving aan de Deelnemingshouders.

In dat kader kan een kennisgeving worden weergegeven op de website am.gs.com en indien van toepassing op andere websites van Goldman Sachs Asset Management, die zullen worden bijgewerkt conform de status van de betrokken Subfondsen of Deelnemingsklassen. Een gesloten Subfonds of Deelnemingsklasse kan worden heropend wanneer de Beheermaatschappij of haar afgevaardigde van mening is dat de reden voor de sluiting niet langer van toepassing is.

De reden voor een sluiting kan, zonder beperking, liggen in het feit dat de grootte van een bepaald Subfonds een niveau heeft bereikt ten opzichte van de markt waarin het belegd is waardoor het niet langer kan worden beheerd overeenkomstig de vastgelegde doelstellingen en het beleggingsbeleid.

Inschrijvingen en terugkopen in natura

Als een Deelnemingshouder daarom verzoekt, kan de Beheermaatschappij erin toestemmen Deelnemingen uit te geven in ruil voor een inbreng in natura van toegestane activa, met inachtneming van de Luxemburgse wetgeving en in het bijzonder de verplichting een waardebeoordeling te laten uitvoeren door een onafhankelijk bedrijfsrevisor. De aard en type activa dat in een dergelijk geval wordt geaccepteerd wordt bepaald door de Beheermaatschappij en moet overeenkomen met de beleggingsdoelstellingen en het beleid van het betreffende Subfonds.

De kosten die aan deze inschrijvingen in natura zijn verbonden, zijn voor rekening van de Deelnemingshouders die de inschrijving hebben aangevraagd.

De Beheermaatschappij kan de terugkoopvergoeding aan een Deelnemingshouder in specie betalen door aan de houder beleggingen toe te wijzen van de beleggingsportefeuille die is samengesteld in verband met een dergelijke Deelnemingsklasse of Deelnemingsklassen met een waarde op de Waarderingsdag waarop de terugkoopvergoeding wordt berekend die gelijk is aan de waarde van de terug te kopen Deelnemingen.

De Beheermaatschappij kan besluiten een terugkoop in natura te accepteren. De onafhankelijke bedrijfsrevisor van het Fonds zal een verslag opmaken over elke terugkoop die niet in contanten wordt uitbetaald. Een terugkoop in natura is enkel mogelijk op voorwaarde dat (i) de gelijke behandeling van de Deelnemingshouders wordt verzekerd, (ii) de betrokken Deelnemingshouders hun toestemming hebben verleend en (iii) de aard en het type van de over te dragen activa op eerlijke en redelijke gronden worden bepaald zonder de belangen van de andere Deelnemingshouders van de betreffende Deelnemingsklasse(n) te schaden. In het geval van een betaling in natura, zijn de kosten voor het overzetten van effecten aan de Deelnemingshouder die tot een terugkoop heeft verzocht, die door het Fonds, de Beheermaatschappij of de Bewaarder worden gemaakt, evenals de kosten die verband houden met het verslag van de onafhankelijke bedrijfsrevisor, voor rekening van de Deelnemingshouder.

IV. VERGOEDINGEN, KOSTEN EN BELASTING

a. Vergoedingen ten laste van het Fonds

Het Fonds betaalt de kosten voor het opzetten en de uitvoering; het kan ook de promotiekosten betalen. Deze kosten kunnen, in het bijzonder en zonder beperking ten aanzien van het volgende, de vergoeding voor de Beheermaatschappij en de vergoeding aan de Bewaarder inhouden, evenals kosten voor de auditor, kosten voor het afdrukken, verspreiden en laten vertalen van de Prospectussen en de Beheerregels en de periodieke verslagen, makelaarskosten, vergoedingen en belastingen en kosten die verband houden met de verplaatsing van effecten of contanten, Luxemburgse inschrijvingsvergoeding en andere belastingen, de kosten voor het afdrukken van certificaten, vertalingen en juridische publicaties in de pers, de financiële dienstverleningskosten van de effecten en de coupons, mogelijke kosten voor het plaatsen op de aandelenbeurs of van de publicatie van de deelnemingskoersen, de kosten voor officiële aktes en juridische kosten en juridisch advies dat hiermee verband houdt en de uitgaven. In bepaalde gevallen kan het Fonds ook kosten betalen die verschuldigd zijn aan overheden van landen waar de deelnemingen beschikbaar zijn voor het publiek evenals mogelijke kosten die gemaakt worden voor registratie in het buitenland. Het Fonds kan de kosten dragen van de terugkoop van de Beleggingsbeheerders, beleggingsadviseur, Administratiekantoor en andere dienstverleners, waar van toepassing onderhevig aan de bepaling dat de bedragen die zo worden betaald, worden afgetrokken van de terugbetaling toegewezen aan de Beheermaatschappij van het Fonds.

De kosten en uitgaven van het samenstellen van het Fonds en de eerste uitgifte van de Deelnemingen kunnen worden afgeschreven over een periode van maximaal vijf jaar. Deze uitgaven komen voor rekening van het Subfonds dat bij de introductie van het Fonds is opgezet. Indien er in de toekomst meerdere Subfondsen worden opgericht dan zullen hun oprichtingskosten in principe voor eigen rekening zijn. De Beheermaatschappij kan echter voor nieuw opgerichte Subfondsen besluiten om bij te dragen in de

betaling van de eerste oprichtingskosten van het Subfonds en voor bestaande Subfondsen om bij te dragen aan de oprichtingskosten van nieuwe Subfondsen in die situaties waar dit eerlijker zou lijken voor de betreffende Subfondsen en hun respectievelijke Deelnemershouders. Dergelijke beslissingen van de Beheermaatschappij wordt weergegeven in het Prospectus dat zal worden gepubliceerd na de introductie van de nieuw opgerichte Subfondsen.

Het Fonds betaalt de Beheermaatschappij een bewaarvergoeding en transactiekosten overeenkomstig de voorwaarden van de bewaarderovereenkomst. Deze vergoeding en de kosten zijn maandelijks verschuldigd en worden door de betreffende Subfondsen aan het einde van elke maand aan de Beheermaatschappij betaald. De vergoeding wordt berekend op basis van de waarde van de portefeuille aan het einde van elke maand met uitzondering van posities die worden aangehouden in opkomende markten waarbij de Beheermaatschappij het recht heeft om deze naast een onderdeposito en/of bankkosten van de vertegenwoordiger in rekening te brengen. De bewaarvergoedingen die moeten worden betaald per Subfonds zullen maximaal 0,04% per jaar bedragen.

De maximale beheervergoeding die beleggers in rekening wordt gebracht, staat vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds. Indien in icbe's en andere doel-icb's wordt belegd en de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder voor het beheer van een of meer Subfondsen een vergoeding ontvangt die rechtstreeks ten laste van de activa van die icbe's en andere icb's betaald wordt, worden deze betalingen in mindering gebracht op de vergoeding die aan de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder verschuldigd is.

Voor vermogensbeheerdiensten ontvangt de Beheermaatschappij een beheervergoeding zoals vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds. Voor administratieve beheerdiensten ontvangt de Beheermaatschappij een vergoeding die wordt berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van elk Subfonds op basis van een percentage dat maximaal 0,04% per jaar zal bedragen. Daarnaast heeft de Beheermaatschappij het recht om elk Subfonds kosten voor de transferbureaudiensten in rekening te brengen.

Indien de Bewaarder, het Administratiekantoor, de Registratieagent en de Transferagent of een andere dienstleverancier aangewezen door de Beheermaatschappij, een vergoeding ontvangen die direct in rekening wordt gebracht bij het betreffende Subfonds van het Fonds, dan zullen dergelijke betalingen worden afgetrokken van de vergoeding die moet worden betaald aan de Beheermaatschappij.

De activa van een bepaald Subfonds is alleen aansprakelijk voor de schulden, passiva en verplichtingen die verband houden met dat Subfonds. Elk Subfonds wordt behandeld als een aparte entiteit tussen Deelnemershouders.

De volgende vergoedingenstructuur is een structuur voor een Vaste dienstenvergoeding. Als deze structuur voor een Vaste dienstenvergoeding wordt toegepast op een of meerdere Subfondsen(en), zal een verwijzing worden aangegeven in de beschrijvende fiche van het (de) betreffende Subfonds(en) in Deel II van het Prospectus van het Fonds:

1. **Beheervergoeding:** Ter vergoeding van de beheerdiensten die worden geleverd, ontvangt de aangestelde Beheermaatschappij, Goldman Sachs Asset Management B.V., een beheervergoeding, zoals vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds. De maximale beheervergoeding die beleggers in rekening wordt gebracht, staat vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds. Indien in ICBE's en andere doel-ICB's wordt belegd en de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder voor het beheer van een of meer Subfondsen een vergoeding ontvangt die rechtstreeks ten laste van de activa van die ICBE's en andere ICB's betaald wordt, worden deze betalingen in mindering gebracht op de vergoeding die aan de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder verschuldigd is.
 2. **Vaste dienstenvergoeding:** De vaste dienstenvergoeding ("Vaste Dienstenvergoeding") wordt in rekening gebracht op het niveau van Deelnemersklassen voor elk Subfonds als vergoeding voor de administratie en de bewaring van de activa en andere lopende operationele en administratieve kosten, zoals uiteengezet in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds. De Vaste dienstenvergoeding groeit bij elke berekening van de Intrinsieke waarde aan met het percentage dat vermeld is in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds, en wordt aan het einde van elke maand aan de Beheermaatschappij betaald. Deze Vaste dienstenvergoeding is 'vast' in de zin dat de Beheermaatschappij alle feitelijke kosten van de Deelnemersklasse die de Vaste dienstenvergoeding overstijgen, voor haar rekening neemt. Omgekeerd heeft de Beheermaatschappij het recht om het saldo van de dienstenvergoedingen ten laste van de Deelnemersklasse te behouden voor zover dit de feitelijke kosten van de desbetreffende Deelnemersklasse gedurende geruime tijd overstijgt.
- De Vaste dienstenvergoeding dekt:
- a. kosten en uitgaven voor diensten die door andere dienstverleners dan de Beheermaatschappij aan het Fonds worden geleverd, ingeval de Beheermaatschappij taken heeft gedelegeerd met betrekking tot de dagelijkse berekening van de Intrinsieke waarde van de Subfondsen en andere boekhoudkundige en administratieve diensten, of met betrekking tot de functie van Registerhouder en Transferagent, en kosten in verband met de distributie van de Subfondsen en met de registratie voor de aanbidding van de Subfondsen aan het publiek in buitenlandse rechtsgebieden, inclusief vergoedingen die aan de Toezichthoudende autoriteiten in die landen verschuldigd zijn;
 - b. kosten- en uitgavenstaten van andere agenten en dienstverleners, die rechtstreeks door de Beheermaatschappij zijn aangesteld, onder meer de Bewaarder, het effectenuitleenkantoor, de hoofdbetaalagent of de lokale Betaalagenten, kosten in verband met noteringsagenten en beursnoteringen, bedrijfsrevisoren en juridisch adviseurs en bezoldigingen en redelijke contante uitgaven van de bestuurders van de Beheermaatschappij;
 - c. andere vergoedingen, zoals oprichtingskosten en uitgaven voor de oprichting van nieuwe Subfondsen, kosten bij de uitgifte en terugkoop van Deelnemingen en eventuele dividenduitkeringen, verzekering, eventuele uitgaven voor een rating,

publicatie van de deelnemingskoers, drukkosten, kosten voor verslaggeving en publicatie, inclusief de kosten voor het voorbereiden, drukken en verdelen van prospectussen en andere periodieke verslagen of registratiedocumenten, en alle andere operationele uitgaven, inclusief post, telefoon, telex en fax.

De Vaste dienstenvergoeding omvat niet:

- a. de kosten en uitgaven voor het kopen en verkopen van effecten en financiële instrumenten in de portefeuille;
- b. makelaarskosten;
- c. transactiekosten die geen verband houden met de bewaring;
- d. rente en bankkosten en andere kosten in verband met transacties;
- e. uitzonderlijke uitgaven (zoals hieronder gedefinieerd); en
- f. de Luxemburgse taxe d'abonnement.

Ingeval Subfondsen van het Fonds beleggen in Deelnemingen uitgegeven door een of meer andere Subfondsen van een icbe of icb beheerd door de Beheermaatschappij, kan de Vaste dienstenvergoeding worden aangerekend aan het beleggende Subfonds evenals aan het doelsubfonds.

Ter bepaling van het bedrag van de Vaste dienstenvergoeding wordt rekening gehouden met de algemene competitiviteit inzake lopende kosten en/of het totale kostenpercentage in vergelijking met soortgelijke beleggingsproducten, wat kan leiden tot een positieve of een negatieve marge voor de Beheermaatschappij.

3. **Buitengewone uitgaven:** Elk Subfonds betaalt zijn eigen uitzonderlijke uitgaven ("Uitzonderlijke uitgaven") inclusief, maar niet beperkt tot, gerechtskosten en het volledige bedrag van andere belastingen dan de inschrijvingsvergoeding ("taxe d'abonnement"), heffingen, rechten of gelijksoortige kosten die over de Subfondsen of de activa ervan worden geheven en die niet als gewone kosten worden beschouwd. Uitzonderlijke uitgaven worden voldaan in contanten en betaald wanneer ze zich voordoen, en gefactureerd aan het nettovermogen van het Subfonds waaraan ze toewijsbaar zijn. Uitzonderlijke uitgaven die niet aan een bepaald Subfonds toewijsbaar zijn, worden proportioneel verdeeld over alle Subfondsen waaraan ze toewijsbaar zijn, in verhouding tot hun respectieve vermogen.
4. **Vergoedingen voor Overlay Deelnemingsklassen:** De Beheermaatschappij kan recht hebben op een uniforme vergoeding voor Overlay Deelnemingsklassen van maximaal 0,04% die moet worden betaald uit de activa van de betrokken Deelnemingsklasse en is gebaseerd op de daadwerkelijke kosten. De vergoeding voor de Overlay Deelnemingsklasse groeit bij elke berekening van de Intrinsieke waarde en is ingesteld als een maximum in die zin dat de Beheermaatschappij kan bepalen om de Overlay-vergoeding die voor de respectievelijke Deelnemingsklasse in rekening wordt gebracht, te verlagen indien schaalvoordelen dit toelaten. De Overlay-vergoeding is van toepassing op alle valutarisico afgedekte Deelnemingsklassen. In geval van Deelnemingsklasse "Z" en "Zz" zullen deze vergoedingen worden gespecificeerd in de Speciale Overeenkomst en door de Beheermaatschappij direct van de Deelnemingshouder wordt geheven en

ingezameld en niet direct in rekening worden gebracht bij de respectievelijke Deelnemingsklasse."

Andere Vergoedingen

1. Effectentransacties zijn noodzakelijk voor de uitvoering van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid. De kosten die aan deze transacties verbonden zijn, zoals onder meer makelaarsvergoedingen, registratiekosten en belastingen, zullen worden gedragen door de portefeuille. Een hogere omloopsnelheid van de portefeuille kan leiden tot hogere door de portefeuille gedragen kosten, wat het rendement van het Subfonds kan beïnvloeden. Deze transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten van het Subfonds. Indien een hoge omloopsnelheid van de portefeuille noodzakelijk is voor de uitvoering van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds, zal dit feit worden vermeld in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds onder "Aanvullende informatie". De omloopsnelheid van de portefeuille wordt vermeld in het jaarverslag van het Fonds.
2. De Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s) streven ernaar de kosten voor financieel onderzoek los te koppelen van andere kosten gekoppeld aan noodzakelijke transacties voor de uitvoering van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid. Dienovereenkomstig en als algemene regel worden de kosten voor financieel onderzoek gedragen door de Beleggingsbeheerder(s). Sommige Subfondsen worden echter beheerd door (een) externe Beleggingsbeheerder(s) die ervoor heeft/hebben gekozen deze kosten niet te dragen en/of die volgens wettelijke bepalingen niet mag/mogen betalen (contante transacties) voor onderzoek. Wanneer en indien een externe beheerder van een Subfonds de onderzoekskosten inderdaad betaalt via de transacties van het Subfonds, dan zal dit specifiek worden vermeld in de beschrijvende fiches van de relevante Subfondsen. In die specifieke gevallen kan/kunnen de Beleggingsbeheerder(s) een compensatie ontvangen voor de transacties die door hem/hen namens het Subfonds zijn aangegaan vanwege de activiteiten die zij uitvoeren met de Tegenpartijen (zoals een bank, beursmakelaar, handelaar, OTC-tegenpartij, futureshandelaren, tussenpersonen enz). Onder bepaalde omstandigheden en in lijn met het beste uitvoeringsbeleid van de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerders, mogen de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerders een Subfonds hogere transactiekosten laten betalen aan de ene Tegenpartij dan aan een andere Tegenpartij vanwege het onderzoek dat zij hebben ontvangen. Dit kan de volgende vormen aannemen:
 - a. **Gebundelde makelaarskosten** - In deze gevallen nemen de Tegenpartijen de prijs voor hun eigen onderzoek, zoals analistenopinions, opmerkingen, rapporten, analyses of handelsideeën op in de transactiekosten voor de meeste financiële instrumenten, waaronder vastrentende instrumenten. In sommige gevallen kunnen ze deze service kosteloos verlenen. De Tegenpartijen prijzen hun onderzoek niet expliciet als een vaste service en vereisen derhalve niet van hun klanten, zoals het Fonds, de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s), dat zij contractuele overeenkomsten met hen aangaan in specifieke activiteiten. De hoeveelheid transacties van het

Fonds, de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s) komt niet nadrukkelijk overeen met de hoeveelheid of kwaliteit van onderzoek dat wordt aangeboden door de Tegenpartijen. Het onderzoek kan beschikbaar worden gesteld aan een aantal of alle klanten van de Tegenpartijen zonder aanvullende kosten (naast de transactiekosten voor beleggingen).

- b. Provisiedeelovereenkomsten (CSA's) - De Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s) zijn mogelijk contractuele overeenkomsten aangegaan met de Tegenpartijen, waarbij de Tegenpartijen is gevraagd een deel van de provisies gegenereerd door bepaalde aandelentransacties van het Subfonds van de Tegenpartijen te scheiden ("ontbundelen") om te betalen voor onderzoek geleverd door onafhankelijke onderzoeksleveranciers. In tegenstelling tot gebundelde beursmakelaarskosten, heeft de hoeveelheid CSA-transacties een directe invloed op de hoeveelheid onderzoek dat de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerders kunnen kopen van onafhankelijke onderzoeksleveranciers. CSA's zijn over het algemeen niet beschikbaar voor vastrentende transacties.

Commissietarieven, beursmakelaarskosten, transactiekosten zoals genoemd in deze beschrijving worden over het algemeen uitgedrukt als een percentage van het aantal transacties.

3. In een poging om de prestatie van het Fonds en/of het betreffende Subfonds te optimaliseren, kan de Beheermaatschappij in bepaalde omstandigheden belasting terugvragen of vrijstelling vragen voor zaken die niet worden verwerkt door de Bewaarder en die anders zouden worden gederfd. De bepaling van deze specifieke diensten moeten worden beschouwd als een aanvullende dienst van de Beheermaatschappij aan het betreffende Subfonds. In geval van een positieve uitkomst, is de Beheermaatschappij gerechtigd om een vergoeding te ontvangen voor dergelijke diensten. Een dergelijke vergoeding is een vast percentage van het bedrag aan belasting dat is teruggekregen of anderszins is bespaard als gevolg van het uitvoeren van de dienst en bedraagt maximaal 15% van de teruggekregen of bespaarde belasting. Indien er geen belasting wordt teruggekregen of bespaard dient het Fonds en/of het betreffende Subfonds niet betaald te worden voor de door hen uitgevoerde diensten.

b. Vergoedingen en kosten ten laste van de Beleggers

Indien van toepassing, afhankelijk van de specifieke informatie in de beschrijvende fiche van elk Subfonds, kunnen de beleggers vergoedingen en kosten als gevolg van inschrijvingen, terugkopen of conversies van Deelnemingen in rekening worden gebracht.

Die commissies kunnen verschuldigd zijn aan het Subfonds en/of de Distributeur zoals vastgelegd in de beschrijvende fiche van het Subfonds.

c. Dienstenvergoeding

De volgende vergoedingenstructuur is uitsluitend van toepassing op Deelnemingsklasse Z:

1. Elke Deelnemingsklasse Z zal, tenzij anders beschreven in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds, een dienstenvergoeding ("Dienstenvergoeding") in rekening worden gebracht als vergoeding voor de administratie en de bewaring van de activa en andere lopende operationele en administratieve kosten, zoals uiteengezet in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds.

De Vaste dienstenvergoeding wordt voor elk Subfonds in rekening gebracht op het niveau van Deelnemingsklasse Z. De Dienstenvergoeding groeit bij elke berekening van de Intrinsieke waarde aan met het percentage dat vermeld is in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds, en wordt aan het einde van elke maand aan de Beheermaatschappij betaald.

a. De Dienstenvergoeding dekt:

- a. kosten en uitgaven voor diensten die door andere dienstverleners dan de Beheermaatschappij aan het Fonds worden geleverd, ingeval de Beheermaatschappij taken heeft gedelegeerd met betrekking tot de dagelijkse berekening van de Intrinsieke waarde van de Subfondsen en andere boekhoudkundige en administratieve diensten, of met betrekking tot de functie van Registerhouder en Transferagent, en kosten in verband met de distributie van de Subfondsen en met de registratie voor de aanbidding van de Subfondsen aan het publiek in buitenlandse rechtsgebieden, inclusief vergoedingen die aan de Toezichthoudende autoriteiten in die landen verschuldigd zijn;
- b. kosten- en uitgavenstaten van andere agenten en dienstverleners, die rechtstreeks door het Fonds zijn aangesteld, onder meer de Bewaarder, de hoofdbetaalagent of de lokale Betaalagenten, kosten in verband met noteringsagenten en beursnoteringen, accountants en juridisch adviseurs en bezoldigingen en redelijke contante uitgaven van de bestuurders van het Fonds;
- c. andere vergoedingen, zoals oprichtingskosten en uitgaven voor de oprichting van nieuwe Subfondsen, kosten bij de uitgifte en terugkoop van Deelnemingen en eventuele dividenduitkeringen, verzekering, eventuele uitgaven voor een rating, publicatie van de deelnemingskoers, drukkosten, kosten voor verslaggeving en publicatie, inclusief de kosten voor het voorbereiden, drukken en verdelen van prospectussen en andere periodieke verslagen of registratiedocumenten, en alle andere operationele uitgaven, inclusief post, telefoon, telex en fax.

b. De Dienstenvergoeding omvat niet:

- a. de kosten en uitgaven voor het kopen en verkopen van effecten en financiële instrumenten in de portefeuille;
- b. makelaarskosten;
- c. transactiekosten die geen verband houden met de bewaring;
- d. rente en bankkosten en andere kosten in verband met transacties;
- e. uitzonderlijke uitgaven (zoals hieronder gedefinieerd); en
- f. de Luxemburgse taxe d'abonnement.

Deze vergoedingen worden rechtstreeks uit het vermogen van de betreffende Subfondsen betaald.

d. Belasting

De volgende samenvatting is gebaseerd op de huidige wetten en gebruiken die op dit moment van toepassing zijn in het Groothertogdom Luxemburg en kan worden gewijzigd. Beleggers zijn verantwoordelijk voor het beoordelen van hun eigen fiscale situatie. Wij raden hun aan deskundig advies in te winnen over de geldende wet- en regelgeving, met name over de rechtsvoorschriften betreffende het inschrijven op en de aankoop, het bezit (vooral in geval van bedrijfsgebeurtenissen, zoals (onder meer) fusies of vereffeningen van Subfondsen) en de verkoop van Deelnemingen in hun land van herkomst, verblijf of domicilie.

1. Fiscaliteit van het Fonds

Op de uitgifte van Deelnemingen is in het Groothertogdom Luxemburg geen zegelrecht of andere heffing verschuldigd.

Het Fonds is een "taxe d'abonnement" (inschrijvingsvergoeding) verschuldigd tegen een jaarlijks tarief van 0,05% van het aan elke Deelnemingsklasse toegewezen nettovermogen. Deze belasting is elk kwartaal verschuldigd en wordt berekend op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kalenderkwartaal. Deze belasting wordt echter verlaagd tot 0,01% per jaar van het nettovermogen van Subfondsen die in geldmarktinstrumenten beleggen, en het nettovermogen van Subfondsen en/of Deelnemingsklassen die voorbehouden zijn voor Institutionele beleggers, zoals bepaald in artikel 174 (II) van de wet van 2010. De taks is niet verschuldigd op het gedeelte van het vermogen dat is belegd in andere Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging waarop de taks al van toepassing is. Onder bepaalde omstandigheden kunnen sommige Subfondsen en/of Deelnemingsklassen die uitsluitend voor Institutionele beleggers bestemd zijn, volledig van een inschrijvingsvergoeding worden vrijgesteld, als ze beleggen in geldmarktinstrumenten en deposito's bij een kredietinstelling.

Het Fonds kan onderworpen zijn aan bronbelasting op Dividenden, rente en meerwaarden, tegen verschillende tarieven conform de fiscale wetgeving van de landen van oorsprong van deze inkomsten. In bepaalde gevallen kan het Fonds krachtens tussen Luxemburg en andere landen gesloten dubbelbelastingsverdragen een verlaagd belastingtarief genieten. Het Fonds is btw-plichtig.

2. Belasting van Deelnemingshouders in het Groothertogdom Luxemburg

Deelnemingshouders (met uitzondering van Deelnemingshouders met fiscale woonplaats of vestigingsplaats in het Groothertogdom Luxemburg) zijn in Luxemburg doorgaans niet onderworpen aan belasting op hun inkomsten, al dan niet gerealiseerde meerwaarden, overdracht van Deelnemingen of uitkering van inkomsten in geval van ontbinding.

Binnen de Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling, in het Groothertogdom Luxemburg ingevoerd bij de wet van 21 juni 2005, zijn niet-ingezetenen die natuurlijke personen

zijn mogelijk onderhevig aan de uitwisseling van informatie bij de belastingdienst van het land waarin zij verblijven. De lijst met Subfondsen vallend onder de Richtlijn 2003/48/EG van de Raad is gratis verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de Beheermaatschappij.

3. Automatische uitwisseling van informatie voor belastingdoeleinden

Onder "Geregistreeerde houder" wordt in deze paragraaf het volgende verstaan: (rechts)personen die als Deelnemingshouder zijn geregistreerd in het Deelnemingshoudersregister van het Fonds zoals bijgehouden door de Transferagent. De term "Automatische Uitwisseling van Informatie" of "AUVI" is bedoeld om, inter alia, de volgende belastingregels te omvatten:

- a. The Hiring Incentives to Restore Employment Act (algemeen bekend als FATCA), de intergouvernementele overeenkomst tussen de Verenigde Staten en Luxemburg ten aanzien van de FATCA en de daarbij behorende Luxemburgse wet- en regelgeving, zoals van toepassing.
- b. De Richtlijn 2014/107/EU van de Raad ten aanzien van verplichte automatische uitwisseling van informatie op het gebied van belasting en de bijbehorende Luxemburgse wet- en regelgeving, zoals van toepassing.

Het Fonds voldoet aan de AUVI-voorschriften die van toepassing zijn in Luxemburg. Bijgevolg kunnen het Fonds of de gevolmachtigden ervan zich verplicht zien om:

1. Een boekenonderzoek uit te voeren om van elke geregistreeerde Aandeelhouder de belastingstatus te bepalen, en zo nodig deze geregistreeerde Aandeelhouders om aanvullende informatie (bijv. naam, adres, geboorteplaats, plaats van oprichting, fiscaal identificatienummer enz.) en/of documentatie te verzoeken. Het Fonds is gerechtigd de Deelnemingen terug te kopen van geregistreeerde houders die de gevraagde documentatie niet tijdig verstrekken of anderszins niet voldoen aan Luxemburgse regels die verband houden met de AUVI. Het Fonds kan, indien toegestaan door de wet, geregistreeerde houders waarvan de participaties niet meer dan USD 50.000 (voor natuurlijke personen) en USD 250.000 (voor rechtspersonen) bedragen, uitsluiten van dit boekenonderzoek.
2. Gegevens van geregistreeerde Aandeelhouders en sommige andere categorieën van beleggers over te dragen aan de Luxemburgse belastingdienst die deze overdraagt aan de buitenlandse belastingdienst of rechtstreeks aan de buitenlandse belastingdienst.
3. Belasting in te houden op betalingen door (of namens) het Fonds aan bepaalde personen.

Beleggers dienen zich te realiseren dat negatieve belastinggevolgen kunnen optreden indien tussenpersonen als onder meer (Sub-)bewaarders, Distributeurs, Nominees en Betaalagenten waarover het Fonds geen controle heeft de AUVI-voorschriften niet naleven. Beleggers die niet in Luxemburg belastingplichtig zijn of beleggers die beleggen via niet-

Luxemburgse tussenpersonen dienen zich er tevens van bewust te zijn dat zij onderworpen kunnen zijn aan lokale AUvI-voorschriften, die kunnen verschillen van de hierboven uiteengezette voorschriften. Beleggers wordt daarom aangeraden hun intentie om de verschillende AUvI-voorschriften na te leven met deze derden te bespreken.

V. RISICOFACTOREN

Potentiële Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat beleggingen in elk Subfonds onderhevig zijn aan normale en uitzonderlijke marktschommelingen en aan andere risico's die inherent zijn aan de beleggingen en die in de beschrijvende fiche van elk Subfonds worden beschreven. De waarde van en de inkomsten uit een belegging kunnen zowel dalen als stijgen en een Belegger krijgt mogelijk zijn oorspronkelijke inleg niet terug.

De aandacht van de Beleggers wordt in het bijzonder gevestigd op het feit dat, hoewel de doelstelling van een Subfonds vermogensgroei op lange termijn is, afhankelijk van het beleggingsuniversum, verschillende elementen, zoals in het bijzonder wisselkoersen, beleggingen in opkomende markten, de beweging van de rentecurve, wijzigingen in de kwaliteit van de kredietrating van de emittenten, het gebruik van derivaten en de ondernemingen of de sector waarin wordt belegd, de volatiliteit kunnen beïnvloeden zodat het totale risico aanzienlijk stijgt en/of een waardeinstijging of -daling van de beleggingen wordt veroorzaakt. Een nadere beschrijving van de risico's die in de beschrijvende fiche van elk Subfonds worden vermeld, is te vinden in het derde gedeelte van het Prospectus.

Wij wijzen er tevens op dat de Beheermaatschappij, in overeenstemming met de geldende beleggingslimieten en -beperkingen die door de Luxemburgse wetgeving worden opgelegd, tijdelijk een defensievere houding kan aannemen door meer liquide activa in portefeuille te houden. Dit kan het gevolg zijn van de marktomstandigheden of vanwege vereffening of fusies, of wanneer de looptijd van het Subfonds bijna is verstreken. In dergelijke omstandigheden is het betreffende Subfonds eventueel niet in staat zijn beleggingsdoelstelling na te streven, wat het rendement kan beïnvloeden.

VI. VOOR HET PUBLIEK BESCHIKBARE INFORMATIE EN DOCUMENTEN

1. Informatie

Het Fonds is opgericht naar de wet van het Groothertogdom Luxemburg. Door een aanvraag tot inschrijving op Deelnemingen van het Fonds in te dienen, gaat de betreffende Belegger akkoord met de voorwaarden van de inschrijvingsdocumenten zoals onder meer beschreven in het Prospectus en de beheerregels van het Fonds. Deze contractuele relatie valt onder de Luxemburgse wetgeving. Bij alle geschillen of vorderingen voortvloeiend uit, of gerelateerd aan de belegging van een Deelnemingshouder in het Fonds, of

hieraan gerelateerde zaken, zijn de Beheermaatschappij, namens het Fonds, en de Deelnemingshouders uitsluitend onderworpen aan het Luxemburgs recht.

De Intrinsieke waarde van de Deelnemingen van elke klasse is op de eerste Werkdag na de berekening beschikbaar voor het publiek op de maatschappelijke zetel van de Beheermaatschappij, bij het hoofdkantoor van de Bewaarder en bij de andere instellingen die de financiële dienstverlening verzekeren. De Intrinsieke waarde van de Deelnemingen van elke klasse is tevens beschikbaar op de website am.gs.com. Bovendien publiceert de Beheermaatschappij in de landen waar de Deelnemingen aan het publiek worden aangeboden de Intrinsieke waarde via alle middelen die de Beheermaatschappij geëigend acht, minstens twee keer per maand en even vaak als de berekening ervan.

2. Documenten

Zowel voor als na een inschrijving op Deelnemingen van het Fonds, zijn de Beheerregels van het Fonds, het Prospectus van het Fonds, het document met essentiële informatie en het jaar- en halfjaarverslag van het Fonds op verzoek kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Bewaarder en van de andere instellingen die door de Bewaarder zijn aangesteld, evenals op de maatschappelijke zetel van de Beheermaatschappij. Meer informatie over de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds kan onder bepaalde omstandigheden worden verkregen door een schriftelijk verzoek te sturen naar ESS@gs.com. Toegang tot dergelijke informatie wordt verleend op basis van gelijke behandeling. Er kunnen redelijke kosten hiervoor in rekening worden gebracht.

DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE SUBFONDS

Deelnemingsklassen

De Beheermaatschappij kan besluiten om binnen elk Subfonds verschillende Deelnemingsklassen op te richten, waarvan de activa gezamenlijk worden belegd conform de specifieke beleggingsdoelstelling en het specifieke beleggingsbeleid van het Subfonds, maar die allerlei combinaties van de volgende kenmerken kunnen vertonen:

3. Elk Subfonds kan Deelnemingsklassen X, P, I, S, V, Z en Zz omvatten, die onderling kunnen verschillen op punten als Minimale inleg, Minimale participatie, toegangsvereisten en toepasselijke kosten en vergoedingen, zoals voor elk Subfonds wordt opgesomd.
4. Elke Deelnemingsklasse kan eventueel in de referentievaluta van het betreffende Subfonds worden aangeboden of in een andere valuta uitgedrukt zijn. In dat laatste geval wordt de benaming van die valuta als suffix aan de naam van de Deelnemingsklasse toegevoegd.
5. Elke Deelnemingsklasse kan al of niet zijn afgedekt tegen valutarisico (zie hieronder voor de definitie van "Tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklasse"). Tegen valutarisico ingedekte Deelnemingsklassen zijn herkenbaar aan het suffix "(hedged)".
6. Elke Deelnemingsklasse kan eventueel ook een ander dividendbeleid hebben, zoals beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" in het Prospectus van het Fonds, Hoofdstuk XIII. "Dividenden". Er kunnen uitkerings- of kapitalisatie-deelnemingsklassen beschikbaar zijn. Voor uitkeringsdeelnemingsklassen kan de Beheermaatschappij besluiten om maandelijks, elk kwartaal, halfjaarlijks of jaarlijks dividenden uit te keren. Dividenden kunnen worden uitgekeerd in contanten of in aanvullende Deelnemingen (stock-dividend) door de respectievelijke Deelnemingsklasse.

Voor de volledige lijst van bestaande beschikbare Deelnemingsklassen kunt u de onderstaande website van Goldman Sachs Asset Management raadplegen:

<https://gsam.com>

"P": Gewone Deelnemingsklasse, die voor particuliere beleggers "X" bestemd is: Gewone Deelnemingsklasse bestemd voor particuliere Beleggers, maar verschillend van Deelnemingsklasse "P" door de hogere Beheervergoeding. Deze categorie wordt verkocht in bepaalde landen waar de marktomstandigheden een hogere kostenstructuur vereisen.

"I": Deelnemingsklasse die uitsluitend voor institutionele beleggers bestemd is, in principe enkel uitgegeven in girale vorm. De Deelnemingsklasse "I" wordt enkel uitgegeven aan inschrijvers die hun inschrijvingsformulier hebben ingevuld in naleving van de verplichtingen, vertegenwoordigingen en garanties die met betrekking tot hun status als Institutionele belegger moeten worden verstrekt, zoals bepaald in artikel 174 (II) van de wet van 2010. Inschrijvingsaanvragen voor Deelnemingsklasse "I" zullen worden uitgesteld tot het tijdstip waarop de vereiste documenten en ondersteunende informatie naar behoren zijn ingevuld en verstrekt.

"S": Deelnemingsklasse die voor rechtspersonen als begunstigde eigenaar is bestemd, met een Minimale inleg van EUR 1.000.000 en onderworpen aan een "taxe d'abonnement" van 0,05% per jaar op het nettovermogen.

"V": Deelnemingsklasse voorbehouden aan institutionele beleggers en uitsluitend uitgegeven in girale vorm waarbij het verschil met klasse "I" de hogere beheervergoeding is.

"Z": Deelnemingsklasse die uitsluitend bestemd is voor Institutionele beleggers die, naar goeddunken van de Beheermaatschappij, een bijzondere beheersovereenkomst ("Bijzondere Overeenkomst") met de Beheermaatschappij hebben ondertekend naast hun inschrijvingsovereenkomst in verband met hun belegging in het Fonds. Voor deze Deelnemingsklasse wordt aan de Deelnemingsklasse geen Beheervergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheermaatschappij rechtstreeks van de Deelnemingshouder een specifieke Beheervergoeding, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst. Deze specifieke Beheervergoeding kan verschillen voor de diverse houders van deze Deelnemingsklasse. De berekeningsmethode en de betalingsfrequentie voor de specifieke vergoedingen worden in elke Bijzondere Overeenkomst afzonderlijk bepaald en zijn bijgevolg alleen toegankelijk voor de respectieve partijen in elke overeenkomst. Deze Deelnemingsklasse wordt een dienstenvergoeding ("Dienstenvergoeding") in rekening gebracht zoals verder beschreven in het Deel I "Belangrijke informatie over het Fonds" in het Prospectus van het Fonds in Hoofdstuk IV. "Vergoedingen, kosten en belasting", Rubriek c. "Dienstenvergoeding", om de kosten voor de administratie en de bewaring van de activa en andere lopende bedrijfs- en administratiekosten te dekken. De Beheermaatschappij heeft het recht om het saldo te behouden van de aan de Deelnemingsklasse in rekening gebrachte Dienstenvergoeding dat de feitelijke kosten gemaakt door de desbetreffende Deelnemingsklasse overstijgt. Beleggen in deze Deelnemingsklasse vereist een minimale inleg en participatie van EUR 5.000.000 of het equivalent daarvan in een andere valuta. Als de belegging door de uitvoering van een terugkoop, transfer of conversie onder de minimumparticipatie is gezakt, kan de Beheermaatschappij van de desbetreffende Deelnemingshouder eisen in te schrijven op bijkomende Deelnemingen om tot de vooropgestelde minimumparticipatie te komen. Als de Deelnemingshouder dat verzoek niet inwilligt, heeft de Beheermaatschappij het recht om alle Deelnemingen die deze Deelnemingshouder aanhoudt, terug te kopen.

"Zz": Deelnemingsklasse voorbehouden aan Institutionele beleggers die echter verschilt van Deelnemingsklasse "Z" omdat er een servicevergoeding voor fondsbeheer zal worden geheven waarin de beheervergoeding, de servicevergoeding en andere vergoedingen zijn opgenomen die direct door de Beheermaatschappij wordt geïnd bij de Deelnemingshouder zoals bepaald in

de Serviceovereenkomst voor Fondsbeheer ("Serviceovereenkomst voor Fondsbeheer") en die met de Beheermaatschappij naar eigen oordeel wordt ondertekend. Deze specifieke vergoeding voor fondsbeheer kan verschillen voor de diverse houders van deze Deelnemingsklasse. De berekeningsmethode en de betalingsfrequentie voor de specifieke vergoedingen worden in elke Serviceovereenkomst voor Fondsbeheer afzonderlijk bepaald en zijn bijgevolg alleen toegankelijk voor de respectieve partijen in elke overeenkomst.

Tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklasse

Als een Deelnemingsklasse wordt beschreven als Tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklasse (een "Tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklasse") is het de bedoeling om de waarde van het nettovermogen geheel of gedeeltelijk af te dekken in de Referentievaluta van het Subfonds, of de valutablootstelling van bepaalde (maar niet noodzakelijk alle) activa van het betreffende Subfonds af te dekken ofwel ten opzichte van de referentievaluta van de Tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklasse ofwel ten opzichte van een alternatieve valuta.

Over het algemeen worden voor dergelijke afdekkingen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, zoals, onder meer, het afsluiten van onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties verbonden zijn, zullen aan de toepasselijke Tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklasse of -klassen worden toegewezen.

De technieken die voor het afdekken van de Deelnemingsklasse kunnen worden gebruikt, omvatten:

- a. hedgingtransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valuta waarin de Deelnemingsklasse luidt en de referentievaluta van het betrokken Subfonds ("basisvaluta-afdekking");
- b. hedgingtransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van het betrokken Subfonds en de valuta waarin de Deelnemingsklasse luidt ("portefeuille-afdekking op Deelnemingsklassenniveau");
- c. hedgingtransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van de betreffende index en de valuta waarin de Deelnemingsklasse luidt ("indexafdekking op Deelnemingsklassenniveau");
- d. hedgingtransacties om op basis van correlaties tussen de valuta uit de participaties van het relevante Subfonds en de valuta waarin de Deelnemingsklasse luidt het effect van wisselkoersschommelingen te verminderen ("proxyhedging op Deelnemingsklassenniveau").

De beleggers moeten beseffen dat een valuta-afdekking niet altijd een sluitende afdekking biedt en kan leiden tot overafgedekte of onderafgedekte posities, wat bijkomende risico's kan inhouden (zoals beschreven in Deel III: Aanvullende informatie" in het Prospectus van het Fonds,

Hoofdstuk II. "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving". De Beheermaatschappij ziet erop toe dat afgedekte posities niet meer bedragen dan 105% en niet minder bedragen dan 95% van het deel van de intrinsieke waarde van de Deelnemingsklasse dat tegen het valutarisico moet worden afgedekt. Beleggers dienen op te merken dat een belegging in een Tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklasse nog blootstelling kan hebben aan andere valuta's dan de valuta waartegen de Deelnemingsklasse is afgedekt.

De aandacht van de beleggers wordt er bovendien op gevestigd dat afdekking op Deelnemingsklassenniveau los staat van de diverse afdekkingstrategieën die de Beleggingsbeheerder op het niveau van de portefeuille kan inzetten.

Een lijst van de beschikbare tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklassen vindt u op am.gs.com.

Minimale inleg en minimumparticipatie

Tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van elk Fonds, heeft de Beheermaatschappij een minimale inleg en minimumparticipaties per Deelnemingsklasse vastgelegd, zoals hieronder vermeld. Deze bedragen zijn in euro of een equivalent hiervan in een andere valuta:

Deelnemingsklasse	Minimale inleg	Minimumparticipatie
P	-	-
X	-	-
I	EUR 250.000	EUR 250.000
I (voorbehouden aan BPCE Vie)	EUR 2.500.000	EUR 2.500.000
S	EUR 1.000.000	EUR 1.000.000
V	-	-
Z	EUR 5.000.000	EUR 5.000.000
Zz	EUR 5.000.000	EUR 5.000.000

De Beheermaatschappij kan een eventuele van toepassing zijnde minimale inleg of eventuele minimumparticipaties in voorkomend geval naar goedgevonden verlagen of niet toepassen.

De Beheermaatschappij heeft het recht, van de Deelnemingshouder extra inschrijvingen te verlangen om de vereiste minimumparticipatie te bereiken slechts indien, als gevolg van de uitvoering van een terugkooporder, overdracht of conversie van Deelnemingen op verzoek van de Deelnemingshouder, deze Deelnemingshouder minder Deelnemingen bezit dan de vereiste minimumparticipatie. Als de Deelnemingshouder niet aan dat verzoek voldoet, heeft de Beheermaatschappij het recht om alle Deelnemingen die deze Deelnemingshouder aanhoudt, terug te kopen. Onder dezelfde omstandigheden kan de Beheermaatschappij de Deelnemingen van een Deelnemingsklasse converteren in Deelnemingen van een andere Deelnemingsklasse in hetzelfde Subfonds met hogere kosten en vergoedingen.

Indien een Deelnemingshouder voortvloeiend uit een terugkoop, conversie of overdracht, eigenaar is van een klein aantal Deelnemingen met een waarde onder de EUR 10 (of een vergelijkbaar bedrag in een andere valuta), dan kan de Beheermaatschappij naar geheel eigen oordeel besluiten om een dergelijke positie terug te kopen en de opbrengst ervan uit te keren aan de Deelnemingshouders.

Profiel van de typische belegger

De Beheermaatschappij onderscheidt de volgende drie categorieën - Defensief, Neutraal en Dynamisch - in het kader van de beleggingshorizon van een belegger en de verwachte volatiliteit van de Subfondsen.

Categorieën	Definities
Defensief	Subfondsen van de defensieve categorie zijn in het bijzonder geschikt voor beleggers met een korte beleggingshorizon. Deze Subfondsen zijn bedoeld als kernbelegging als verwacht wordt dat het kapitaalverlies laag is en de inkomstenniveaus naar verwachting regelmatig en stabiel zijn.
Neutraal	Subfondsen van de neutrale categorie zijn in het bijzonder geschikt voor beleggers met tenminste een middellange beleggingshorizon. Deze Subfondsen zijn bedoeld als kernbelegging met een blootstelling aan vastrentende effectenmarkten zoals gedefinieerd in het beleggingsbeleid van de afzonderlijke Subfondsen en waar voornamelijk wordt belegd op markten met een matige volatiliteit.
Dynamisch	Subfondsen in de dynamische categorie zijn in het bijzonder geschikt voor beleggers met een langetermijnbeleggingshorizon. Deze Subfondsen zijn bedoeld om extra blootstelling te bieden aan beleggers, waarbij een groot deel van het vermogen kan worden belegd in aandelen, of in aandelen verwante effecten, of in obligaties onder beleggingskwaliteit op markten met een hoge volatiliteit.

Bovenstaande omschrijvingen zijn ter informatie bedoeld en verschaffen geen indicatie van mogelijke opbrengsten. Ze zijn alleen bedoeld voor vergelijkingsdoeleinden m.b.t. andere Subfondsen van het Fonds.

Het profiel van de typische belegger voor een afzonderlijk Subfonds wordt omschreven in het beschrijvende fiche van elk Subfonds in de rubriek "Profiel van de typische belegger".

Beleggers wordt aangeraden om hun financieel adviseur te raadplegen alvorens te beleggen in Subfondsen van het Fonds.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED EQUITY

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op vrijdag 27 juni 2008.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in een gediversifieerde portefeuille van aandelen en/of andere effecten (warrants op effecten – tot maximaal 10% van het nettovermogen van het Subfonds – en converteerbare obligaties) van in elk land ter wereld gevestigde, genoteerde of verhandelde ondernemingen. Het Subfonds richt zich middels actief beheer op ondernemingen die goed scoren volgens ons systematische beleggingsproces, met inachtneming van geringe afwijkinglimieten ten opzichte van de Index. Het Subfonds heeft tot doel, gemeten over een periode van meerdere jaren, de prestatie van de Index zoals vermeld in Bijlage II van het Prospectus van het Fonds te overtreffen. Door de geringe afwijkinglimieten kan de outperformance van de index beperkt zijn. De Index is een brede weergave van ons beleggingsuniversum. Het Subfonds kan ook beleggen in effecten die geen deel uitmaken van het universum van de Index. Het aandelenselectieproces van het Subfonds vindt plaats op basis van analyse van fundamentele gegevens en gedragsgegevens en omvat factoren op het gebied van Milieu, Maatschappij en Goed bestuur ("ESG"). De beleggingen van het Subfonds kunnen afwijken van die van de Index.

Op aanvullende basis kan het Subfonds ook in andere geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming van icbe's en andere icb's, en deposito's beleggen, zoals beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" uit het Prospectus van het Fonds, Hoofdstuk III. "Beleggingsbeperkingen". Beleggingen in ICBE's en ICB's mogen echter in totaal niet meer dan 10% van het nettovermogen bedragen. Wij wijzen erop dat, als het Subfonds in warrants op Effecten belegt, de Intrinsieke waarde vanwege de grotere waardevolatiliteit van warrants sterker kan fluctueren dan wanneer het Subfonds in de onderliggende activa belegt.

Het Subfonds kan bankdeposito's op zicht houden, zoals contanten op zichtrekeningen bij een bank die op elk ogenblik toegankelijk zijn. Dergelijke posities mogen in normale marktomstandigheden niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen van het Subfonds. Kasequivalenten zoals deposito's, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen kunnen worden gebruikt voor kasbeheer en in geval van ongunstige marktomstandigheden.

Het Subfonds kan financiële derivaten gebruiken ter afdekking van risico's, voor een efficiënt portefeuillebeheer en/of als onderdeel van de beleggingsstrategie van het Subfonds. Het Subfonds mag bijgevolg beleggen in alle financiële derivaten die volgens de Luxemburgse wet toegestaan zijn, inclusief maar niet uitsluitend:

7. Financiële derivaten die verbonden zijn aan marktbevingen zoals call- en putopties, swaps of futurecontracten op effecten, indices of mandjes met effecten.
8. Financiële derivaten van allerlei aard, die aan wisselkoers- of valutastommelingen gekoppeld zijn, bv. valutatutures of call- en putopties op valuta's, valutaswaps, valutatfuturetransacties en proxy hedging,

waarbij het Subfonds een afdekkingstransactie afsluit in zijn referentievaluta (index- of referentievaluta) tegen blootstelling aan één bepaalde valuta door de verkoop of aankoop van een andere valuta die nauw met zijn referentievaluta samenhangt.

Ecologische en sociale kenmerken

Het Subfonds promoot milieu en/of sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds past zowel Rentmeesterschap als een ESG-integratiebenadering en beperkingscriteria toe met betrekking tot verschillende activiteiten. Meer informatie is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten voor duurzaamheidsfactoren, met name via betrokkenheid.

Informatie over de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Effectenleningen

Hoewel het Subfonds in het verleden geen beroep heeft gedaan op effectenleningen, zal het Subfonds, afhankelijk van de marktvraag, nu een beroep doen op effectenleningen om extra inkomsten te genereren via de vergoedingen die worden ontvangen uit het uitlenen van effecten. Deze extra inkomsten zouden de beleggingsdoelstelling van het Subfonds ondersteunen door zijn algemene rendement te verhogen. Het verwachte en maximale niveau van de AUM die kunnen worden overgedragen aan tegenpartijen door middel van effectenleentransacties, wordt vermeld in Bijlage I.

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten die worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, is een algeheel hoog marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds in hoge mate beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen. Het risico dat met de financiële derivaten gepaard gaat, is in detail beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" uit het Prospectus van het Fonds, Hoofdstuk II. "Risico's in verband met het beleggingsuniversum".

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op het rendement van het Subfonds. De

duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds bijvoorbeeld kan zijn blootgesteld, zijn:

1. Klimaatverandering;
2. gezondheid en veiligheid;
3. zakelijk gedrag.

Op basis van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's kan het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds worden ingedeeld in de categorieën hoog, gemiddeld of laag. Het risicoprofiel geeft op kwalitatieve basis de waarschijnlijkheid en het niveau van de negatieve impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds aan. Dit is gebaseerd op het niveau en het resultaat van de integratie van factoren op het gebied van milieubescherming, sociaal beleid en deugdelijk bestuur in het beleggingsproces van het Subfonds. Het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds is gemiddeld.

De totale blootstelling van dit Subfonds wordt bepaald volgens het periodotorekeningsstelsel.

Profiel van de typische belegger

Dynamisch.

Type fonds

Belegging in aandelen.

Referentievaluta

Euro (EUR).

Overig

Het Subfonds maakt deel uit van de swinging single-pricingprocedure, zoals uitgebreider beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van het Fonds, Hoofdstuk X, "Intrinsieke waarde".

Deelnemingsklassen van het Subfonds Goldman Sachs Global Enhanced Equity

Informatie die voor elke Deelnemingsklasse van het Subfonds geldt

Inschrijvingsvergoeding, aan de Distributeur(s) te betalen Maximaal 2% voor Deelnemingsklassen I, S en V.

Dividenduitkering (alleen uitkeringsdeelnemingen) Jaarlijks. In contanten, in principe betaalbaar in december.

Aanvullende informatie Alle winsten, verliezen en kosten die verbonden zijn aan een valuta-afdekkingstransactie die afgesloten is voor de Afgedekte deelnemingsklasse zullen uitsluitend aan de Afgedekte deelnemingsklasse worden toegewezen.
Er wordt een aanvullende maximale vergoeding voor Overlay Deelnemingsklassen in rekening gebracht van 0,04% voor Overlay Deelnemingsklassen.
De lijst met beschikbare Deelnemingsklassen van dit Subfonds is beschikbaar op am.gs.com

Deelnemingsklasse	Maximale dienstenvergoeding	Maximale jaarlijkse Beheersvergoeding	Initiële inschrijfprijs
I	-	0,36%	EUR 5.000
S	-	0,36%	EUR 5.000
V	-	1,30%	EUR 100
Z	0,20%	-	EUR 5.000
Zz	N.v.t.	N.v.t.	EUR 5.000

PATRIMONIAL BALANCED FUTURE

Inleiding

Het Subfonds wordt op een later tijdstip gelanceerd.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

De beleggingsdoelstelling van het Subfonds is voornamelijk gericht op kapitaalgroei op de lange termijn. Beleggingen worden optimaal gediversifieerd met als doel een evenwichtige plaatsing in groei- en inkomstenbeleggingen.

Dit actief beheerde Subfonds streeft naar een evenwichtige portefeuille van aandelen en vastrentende waarden, tenzij de portefeuille moet worden aangepast aan marktkansen of om het algehele portefeuillerisico te beheersen. De posities in aandelen en vastrentende waarden bedragen respectievelijk 35% tot 65% van het nettovermogen, afhankelijk van de marktomstandigheden. Het Subfonds belegt voornamelijk in een gediversifieerde portefeuille van in euro luidende aandelen en vastrentende waarden en kan beleggen in Geldmarktinstrumenten en contanten of kasequivalenten tot 10% van het nettovermogen. Het Subfonds belegt niet rechtstreeks in schuldinstrumenten onder beleggingskwaliteit en obligaties zonder rating. Het Subfonds kan ook een indirecte blootstelling aan opkomende markten hebben.

Het Subfonds heeft tot doel, gemeten over een periode van tenminste vijf jaar, de prestatie van de Index zoals vermeld in Bijlage II van het Prospectus van het Fonds te overtreffen. De Index is een brede weergave van het beleggingsuniversum van het Subfonds. Het Subfonds kan ook beleggen in instrumenten die geen deel uitmaken van het universum van de Index. Het Subfonds wordt actief beheerd om tijdelijk te profiteren van veranderende marktomstandigheden door o.a. gebruik te maken van analyse van fundamentele gegevens en gedragsgegevens, wat in de loop der tijd resulteert in dynamische activaspreiding, met afwijkinglimieten ten opzichte van de Index. Daarom kunnen de beleggingen van het Subfonds wezenlijk afwijken van de Index. De Index wordt gebruikt voor de constructie van portfolio's en voor het meten van prestaties.

Binnen het Subfonds:

1° Mag niet meer dan 20% van het aangehouden nettovermogen, zoals beschreven in punt 2° tot en met 6° hieronder, luiden in een andere munt dan de euro;

2° Mag niet meer dan 75% van het aangehouden nettovermogen worden belegd in obligaties en andere schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar zijn en in deposito's in contanten met inachtneming van de volgende limieten en overeenkomstig de volgende modaliteiten:

- in obligaties en andere schuldinstrumenten luidende in euro of in de valuta van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER), uitgegeven of onvoorwaardelijk gegarandeerd (zowel hoofdsom als rente) door een lidstaat van de EER, door een van zijn bestuurlijke onderdelen, door andere openbare lichamen of instellingen van een lidstaat van de EER of door een supranationale organisatie waartoe een of meer lidstaten van de EER behoren, of in de valuta van een lidstaat van de EER;

- maximaal 40% van het totaal van deze obligaties en andere schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar

zijn en dergelijke deposito's in contanten kunnen bestaan uit in euro of in de valuta van een lidstaat van de EER luidende activa die zijn uitgegeven door in een lidstaat van de EER gevestigde publieke of private ondernemingen, of uit in euro of in de valuta van een lidstaat van de EER luidende deposito's in contanten met een looptijd van meer dan een jaar bij een kredietinstelling die is toegelaten door en onder toezicht staat van een toezichhoudende autoriteit van die lidstaat;

- maximaal 40% van het totaal van deze obligaties en andere op de kapitaalmarkt verhandelbare schuldinstrumenten en deposito's in contanten kunnen bestaan uit activa luidende in de valuta van een staat die geen lid is van de EER, uitgegeven of onvoorwaardelijk gegarandeerd (zowel hoofdsom als rente) door een staat die geen lid is van de EER, door andere openbare lichamen of instellingen van een staat die geen lid is van de EER of door een supranationale organisatie waarvan geen enkele lidstaat van de EER lid is, of in activa luidende in de valuta van een staat die geen lid is van de EER, met een looptijd van meer dan een jaar, uitgegeven door publieke of private ondernemingen uit diezelfde staat, of in deposito's in contanten, luidende in de valuta van een staat die geen lid is van de EER, met een looptijd van meer dan een jaar bij een kredietinstelling die is toegelaten door en onder toezicht staat van een toezichhoudende autoriteit van die staat.

3° Mag niet meer dan 75% van het aangehouden nettovermogen rechtstreeks worden belegd in aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen effecten, met inachtneming van de volgende limieten en voorwaarden:

- maximaal 70% van het totaal van deze aandelen en effecten mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen effecten van vennootschappen die zijn opgericht naar het recht van een lidstaat van de EER met een marktkapitalisatie van meer dan EUR 3.000.000.000 of het equivalent daarvan uitgedrukt in de munteenheid van een lidstaat van de EER en die genoteerd zijn op een gereguleerde markt;

- maximaal 30% van het totaal van deze aandelen en effecten mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen effecten van vennootschappen die vallen onder de wetgeving van een lidstaat van de EER met een marktkapitalisatie van minder dan EUR 3.000.000.000 of het equivalent daarvan uitgedrukt in de munteenheid van een lidstaat van de EER en die genoteerd zijn op een gereguleerde markt;

- maximaal 20% van het totaal van deze aandelen en met aandelen gelijk te stellen effecten mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen effecten in vennootschappen die zijn opgericht naar het recht van een staat die geen lid is van de EER, die niet in euro of in een valuta van een lidstaat van de EER luiden en die genoteerd zijn aan een normaal functionerende markt, die onder toezicht staat van autoriteiten die zijn erkend door de overheidsinstantie van een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.

4° Mag niet meer dan 10% van het aangehouden nettovermogen worden belegd (a) in contanten aangehouden op een rekening in euro of in een munteenheid van een lidstaat van de EER, bij een kredietinstelling die is erkend door en onder toezicht staat van een toezichhoudende autoriteit van een lidstaat van de EER, of (b) in deelnemingen van:

- icbe's die volgens hun fondsreglement of statuten maximaal 10% van hun nettovermogen in andere icb's mogen beleggen; en/of
- andere icb's die geen icbe's zijn (al dan niet gevestigd in een lidstaat van de EER) en die aan de volgende vereisten voldoen: (a) het enige doel moet zijn de collectieve belegging van bij het publiek aangetrokken gelden in effecten of in andere liquide financiële activa, met toepassing van het beginsel van risicospreiding; (b) deelnemingen in dergelijke icb's op verzoek van de deelneminghouders rechtstreeks of middellijk worden teruggekocht ten laste van de activa van deze icb's; (c) aan dergelijke icb's vergunning is verleend overeenkomstig wetten die bepalen dat zij onderworpen zijn aan toezicht dat, naar het oordeel van de bevoegde toezichthoudende autoriteit van de EU-lidstaat, gelijkwaardig wordt geacht aan het toezicht dat is vastgelegd in de EU-wetgeving, en op voorwaarde dat de samenwerking tussen de toezichthoudende autoriteiten voldoende is gewaarborgd; (d) het niveau van bescherming van de deelneminghouders in deze icb's gelijkwaardig is aan dat van de deelneminghouders in een icbe, in het bijzonder met betrekking tot de regels inzake scheiding, belening, verstrekking van activa en ongedekte verkoop van overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten; (e) de activiteiten van deze icb's worden gerapporteerd in halfjaar- en jaarverslagen om een beoordeling mogelijk te maken van de activa en passiva, de inkomsten en de verrichtingen tijdens de verslagperiode; en (f) dergelijke icb's mogen, overeenkomstig hun fondsreglement of statuten, slechts maximaal 10% van hun nettovermogen beleggen in andere icb's;

en die hoofdzakelijk beleggen in geldmarktinstrumenten en contanten overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende geldmarktfondsen.

5° Niet meer dan 10% van zijn aangehouden nettovermogen mag worden belegd in andere overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die niet zijn vermeld in de punt 2° tot en met 6°;

6° Niet meer dan 20% van zijn aangehouden nettovermogen mag worden belegd in deelnemingen van:

- icbe's die volgens hun fondsreglement of statuten maximaal 10% van hun nettovermogen mogen beleggen in andere icb's; en
- andere icb's die geen icbe's zijn (al dan niet gevestigd in een lidstaat van de EER) en die aan de volgende vereisten voldoen: (a) het enige doel moet zijn de collectieve belegging van bij het publiek aangetrokken gelden in effecten of in andere liquide financiële activa, met toepassing van het beginsel van risicospreiding; (b) deelnemingen in dergelijke icb's op verzoek van de deelneminghouders rechtstreeks of middellijk worden teruggekocht ten laste van de activa van deze icb's; (c) aan dergelijke icb's vergunning is verleend overeenkomstig wetten die bepalen dat zij onderworpen zijn aan toezicht dat, naar het oordeel van de bevoegde toezichthoudende autoriteit van de EU-lidstaat, gelijkwaardig wordt geacht aan het toezicht dat is vastgelegd in de EU-wetgeving, en op voorwaarde dat de samenwerking tussen de toezichthoudende autoriteiten voldoende is gewaarborgd; (d) het niveau van bescherming van de deelneminghouders in deze icb's gelijkwaardig is aan dat van de deelneminghouders in een icbe, in het bijzonder met betrekking tot de regels inzake scheiding, belening, verstrekking van activa en ongedekte verkoop van overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten; (e) de activiteiten van deze icb's worden gerapporteerd in halfjaar- en jaarverslagen om een beoordeling mogelijk te maken van de activa en passiva, de inkomsten en de verrichtingen tijdens de verslagperiode; en (f) dergelijke icb's mogen, overeenkomstig hun fondsreglement of statuten, slechts maximaal 10% van hun nettovermogen beleggen in andere icb's,

en die uitsluitend tot doel hebben het collectief beleggen van bij het publiek aangetrokken financiële middelen in activa bedoeld in punt 2° en/of 3° hierboven;

7° de activa die worden aangehouden, zoals hierboven beschreven in punt 2° tot en met 6°, en die luiden in een andere valuta dan de euro, geheel of gedeeltelijk kunnen worden afgedekt tegen valutarisico's door middel van financiële derivaten, zodat het percentage afgedekte activa niet in aanmerking wordt genomen voor de bepaling van het maximumpercentage vermeld in punt 1°.

Beleggingen in Geldmarktinstrumenten en kasequivalenten zijn ten behoeve van het kasbeheer van het Subfonds.

Het Subfonds kan derivaten gebruiken om valutarisico's af te dekken. Er kunnen zowel genoteerde als niet-genoteerde derivaten worden gebruikt en dit kunnen termijncontracten, futures, opties of valutaswaps zijn. Transacties met niet-genoteerde derivaten worden alleen aangegaan met vooraanstaande financiële instellingen die gespecialiseerd zijn in dit soort transacties. Het gebruik van financiële derivaten mag er in geen geval toe leiden dat het Subfonds afwijkt van zijn beleggingsdoelstelling.

Ecologische en sociale kenmerken

Het Subfonds promoot milieu en/of sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds past zowel Rentmeesterschap als een ESG-integratiebenadering en beperkingscriteria toe met betrekking tot verschillende activiteiten. Meer informatie is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten voor duurzaamheidsfactoren, met name via Rentmeesterschap.

Informatie over de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten die worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, is een algeheel hoog marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's ontstaan wanneer een onderliggende belegging moeilijk te verkopen is, wat het moeilijk kan maken om uw belegging in het Subfonds terug te betalen. Beleggingen in een specifieke regio zijn meer geconcentreerd dan beleggingen in verschillende geografische regio's. Bovendien wordt het valutarisico als gemiddeld beschouwd.

Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen.

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds bijvoorbeeld kan zijn blootgesteld, zijn:

- a. klimaatverandering;
- b. gezondheid en veiligheid;
- c. zakelijk gedrag.

Op basis van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's kan het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds worden ingedeeld in de categorieën hoog, gemiddeld of laag. Het risicoprofiel geeft op kwalitatieve basis de waarschijnlijkheid en het niveau van de negatieve impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds aan. Dit is gebaseerd op het niveau en het resultaat van de integratie van factoren op het gebied van milieubescherming, sociaal beleid en deugdelijk bestuur in het beleggingsproces van het Subfonds. Het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds is gemiddeld.

De totale blootstelling van dit Subfonds wordt bepaald volgens het periodetoerekeningsstelsel.

Profiel van de typische belegger

Neutraal.

Type fonds

Beleggingen in gemengde instrumenten.

Referentievaluta

Euro (EUR).

Overig

De swinging single-pricingprocedure, zoals uitgebreider beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van het Fonds, Hoofdstuk X, "Intrinsieke waarde" is niet van toepassing op het Subfonds.

Deelnemingsklassen van het Subfonds Patrimonial Balanced Future

Informatie die voor elke Deelnemingsklasse van het Subfonds geldt

**Inschrijvingsvergoeding,
aan de Distributeur(s) te
betalen** Maximaal 3%

Deelnemingsklasse	Maximale dienstenvergoeding	Maximale jaarlijkse Beheersvergoeding	Vaste dienstenvergoeding
I		0,90%	0,20%

DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE

I. HET FONDS

Het Fonds is een gemeenschappelijk beleggingsfonds ("fonds commun de placement") georganiseerd volgens de wetten van het Groothertogdom Luxemburg. Het Fonds is geen afzonderlijk rechtspersoon en heeft een structuur met meerdere eigenaren. Zijn activa worden gezamenlijk gehouden door en beheerd in het belang van de personen die recht hebben op een onverdeelde mede-eigendom van de activa en inkomsten van het Fonds door de Beheermaatschappij. Het vermogen van het Fonds is gescheiden van het vermogen van de Beheermaatschappij. Het Fonds is georganiseerd overeenkomstig Deel I van de wet van 2010 ten aanzien van instellingen voor collectieve belegging in effecten (de "wet van 2010").

De Beheermaatschappij beheert het Fonds overeenkomstig de Beheerregels die beschikbaar zijn bij het Registre de Commerce et des Sociétés van het Groothertogdom Luxemburg, waar ze kunnen worden ingezien en waar een exemplaar kan worden verkregen. De Beheerregels zijn het laatst aangepast op 20 augustus 2018.

Het Fonds is opgezet als een paraplufonds wat betekent dat het bestaat uit Subfondsen met gescheiden activa en passiva. Het eigendom van een Deelneming in een Subfonds geeft de Deelnemingshouder de mogelijkheid om zijn belegging te diversifiëren over alle effecten die door een dergelijk Subfonds worden aangehouden. Het Subfonds kan vergelijkbare of verschillende beleggingsdoelstellingen en beleid hebben.

De Beheermaatschappij kan Deelnemingen in verschillende klassen in elk Subfonds uitgeven met: (i) een specifieke verkoop- en terugkoopkostenstructuur en/of (ii) een specifieke beheer- of advieskostenstructuur en/of (iii) verschillende uitkering-, Deelnemingshouderdiensten- of andere kosten en/of (iv) verschillende typen doelbeleggers en/of (v) een verschillende hedgingstructuur en/of (vi) andere mogelijkheden zoals in voorkomend geval wordt bepaald door de Beheermaatschappij.

De specificaties van elk Subfonds en klasse staan beschreven in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds in Deel II: "Beschrijvende fiche van het Subfonds" van dit Prospectus.

De Beheermaatschappij kan in voorkomend geval besluiten om meer Subfondsen op te richten en in een dergelijk geval wordt deze Prospectus bijgewerkt door het toevoegen van de beschrijvende fiches van bijbehorende Subfondsen.

Een dergelijk bijgewerkt en gewijzigd Prospectus of nieuwe aparte fiches van Subfondsen worden niet verspreid onder bestaande Deelnemingshouders behalve bij inschrijving voor Deelnemingen van dergelijke Subfondsen.

Elke Deelneming vertegenwoordigt een deel van het eigendomsbelang van elke Deelnemingshouder in de activa en passiva waaruit het Fonds bestaat en waarop elke Deelnemingshouder gerechtigd is. Eigendom van Deelnemingen geeft elke Deelnemingshouder het recht om deel te nemen en te delen in het eigendom waar het Fonds uit bestaat inclusief zonder beperking, inkomsten, rente, dividenden, winsten en andere vergelijkbare bedragen

voortvloeiend uit of gegenereerd van de belegging in een dergelijk eigendom ontvangen door het Fonds als deze voortvloeien uit het Fonds ("Bruto inkomen"). Deelnemingen van elke klasse van elk Subfonds zijn gelijkelijk gerechtigd op het Bruto-inkomen toewijsbaar aan die klasse.

Het minimumkapitaal is vastgesteld door de Luxemburgse Wet van 2010. In het geval dat een of meerdere Subfondsen van het Fonds Deelnemingen bezitten die door een of meerdere andere Subfondsen van het Fonds zijn uitgegeven, wordt hun waarde niet in aanmerking genomen voor de berekening van het nettovermogen van het Fonds voor de bepaling van het bovengenoemde minimumkapitaal.

II. RISICO'S IN VERBAND MET HET BELEGGINGSUNIVERSUM

Algemene opmerkingen over risico's

De beleggingen van elk Subfonds zijn onderhevig aan marktschommelingen en het risico dat onlosmakelijk verbonden is aan beleggingen in effecten en andere toegestane activa. Er is geen garantie dat de beleggingsdoelstelling en het beleid zullen worden bereikt. De waarde van en de inkomsten uit een belegging kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat een belegger zijn oorspronkelijke inleg niet terugkrijgt.

Die risico's die onlosmakelijk verbonden zijn aan verschillende Subfondsen zijn afhankelijk van hun beleggingsdoelstelling en beleid, d.w.z. onder andere de markten waarin wordt belegd, de beleggingen die worden aangehouden in de portefeuille, etc.

Beleggers moeten zich ook volledig bewust zijn van de risico's in verband met een belegging in de Deelnemingen van het Fonds. Voordat zij tot een belegging besluiten moeten zij hun juridisch, fiscaal en financieel adviseur, hun accountant of een andere adviseur raadplegen om alle inlichtingen in te winnen over (i) de geschiktheid van een belegging in deelnemingen op basis van hun persoonlijke financiële en fiscale situatie en individuele omstandigheden, (ii) de informatie in dit Prospectus en (iii) het beleggingsbeleid van het Subfonds (zoals beschreven in de beschrijvende fiche van elk Subfonds).

Beleggers moeten zich bewust zijn van de risico's die verbonden zijn aan de volgende instrumenten of beleggingsdoelstellingen, hoewel deze lijst op geen enkele wijze limitatief is:

Marktrisico

Dit is een algemeen risico dat op elke belegging van toepassing is. De koers van financiële instrumenten wordt in de eerste plaats bepaald door de financiële markten en door de economische ontwikkeling van de emittenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie en door de economische en politieke omstandigheden in elk land (marktrisico).

Renterisico

Rentes worden bepaald door factoren van vraag en aanbod in de internationale geldmarkten die worden beïnvloed door macro-economische factoren, speculatie en interventies van centrale banken en overheidsbeleid. Schommelingen in rentevoeten op de korte en/of lange termijn kunnen de waarde van de Deelnemingen beïnvloeden. Schommelingen in de rentevoeten van de valuta waarin de Deelnemingen luiden en/of schommelingen in de rentevoeten van de valuta of valuta's waarin de activa van het Subfonds luiden kunnen de waarde van de Deelnemingen beïnvloeden.

Valutarisico

In Subfondsen die in een andere valuta dan de Referentievaluta mogen beleggen, kunnen wisselkoersschommelingen de waarde van de beleggingen beïnvloeden.

Kredietrisico

Beleggers moeten beseffen dat elk van deze beleggingen kredietrisico's kan inhouden. Met obligaties en schuldbewijzen gaat een feitelijk kredietrisico van de emittent gepaard. Dat risico kan worden berekend aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan instrumenten van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldinstrumenten in financiële of economische problemen geraakt, kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldinstrumenten (die volledig waardeloos kunnen worden) en op de betalingen die op die obligaties of schuldinstrumenten worden verricht (die volledig kunnen wegvallen).

Debiteurenrisico

Naast de algemene trends op de financiële markten kunnen ook specifieke ontwikkelingen in verband met de emittent de waarde van een belegging beïnvloeden. Zelfs een zorgvuldige Effectenselectie kan bijvoorbeeld niet het risico uitsluiten van een verlies doordat een emittent zijn contractuele betalingsverplichtingen niet kan nakomen.

Liquiditeitsrisico

Er zijn twee soorten liquiditeitsrisico's: het liquiditeitsrisico van activa en het liquiditeitsrisico voor financiering. Het liquiditeitsrisico van activa is het risico dat een Subfonds een effect of positie niet kan verkopen of kopen tegen de genoteerde prijs of marktwaarde vanwege een plotse verandering in de waargenomen waarde of kredietwaardigheid van de positie, of vanwege nadelige marktomstandigheden in het algemeen. Het liquiditeitsrisico voor financiering is het risico dat een Subfonds een terugkooptaavraag niet kan inwilligen omdat het geen effecten of posities kan verkopen om voldoende contanten te verzamelen om aan de terugkooptaavraag te voldoen. Ook de markten waarop de effecten van het Subfonds worden verhandeld kunnen dergelijke nadelige omstandigheden ervaren, wat ertoe kan leiden dat beurzen

de handelsactiviteiten opschorten. Een beperkte liquiditeit door deze factoren kan nadelige gevolgen hebben voor de Nettoinventariswaarde van het Subfonds en zijn vermogen om terugkooptaavragen tijdig in te willigen.

Operationeel risico

Een Subfonds kan zijn blootgesteld aan risico van verlies, wat bijvoorbeeld kan ontstaan door ontoereikende interne processen, menselijke fouten of systeemstoringen bij de Beheermaatschappij, Beleggingsbeheerder(s) of externe derden. Deze risico's kunnen invloed hebben op het rendement van een Subfonds en kunnen dus ook een negatieve invloed hebben op de Intrinsieke waarde per Participatie en het kapitaal dat door de belegger wordt belegd.

Juridisch risico

Er kan worden belegd in rechtsgebieden waar de Luxemburgse wetgeving niet van toepassing is, of - in geval van juridische geschillen - waar de bevoegde rechtbank zich buiten Luxemburg bevindt. De daaruit voortvloeiende rechten en verplichtingen van de Subfondsen kunnen verschillen van diens rechten en verplichtingen in Luxemburg ten nadele van het Fonds en/of de belegger. De Beheermaatschappij en/of Beleggingsbeheerder(s) zijn mogelijk niet op de hoogte van politieke of juridische ontwikkelingen (of worden daarvan mogelijk pas later op de hoogte gesteld), inclusief wijzigingen in het wetgevingskader in deze rechtsgebieden. Dergelijke ontwikkelingen kunnen mogelijk ook leiden tot beperkingen wat betreft de geschiktheid van activa die (reeds zijn) verworven. Dergelijke ontwikkelingen kunnen zich eveneens voordoen wanneer het Luxemburgse wetgevende kader dat de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s) bestuurt, wordt gewijzigd.

Risico uit beleggingen in tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklassen

Tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklassen maken gebruik van afgeleide financiële instrumenten om het gestelde doel van de Deelnemingsklasse in kwestie te bereiken en kunnen worden onderverdeeld in naar valuta's afgedekte Deelnemingsklassen. Beleggers in deze Deelnemingsklassen kunnen, afhankelijk van de hoogte van afdekking, worden blootgesteld aan meer risico, zoals marktrisico, dan de hoofdcategorie van Deelnemingen van het betrokken Subfonds. Bovendien zijn de veranderingen in de Intrinsieke waarde van deze Deelnemingsklassen mogelijk niet gecorreleerd met de hoofddeelnemingsklasse van het respectievelijke Subfonds.

Risico verbonden aan wederzijdse aansprakelijkheid voor alle Deelnemingsklassen (standaard, tegen valutarisico afgedekt)

Het recht van Deelnemingshouders van elke Deelnemingsklasse om deel te nemen in de activa van het Subfonds is beperkt tot de activa van het betreffende Subfonds en alle activa waaruit het Subfonds is opgebouwd kunnen worden aangewend om de verplichtingen van het Subfonds na te komen, ongeacht de diverse bedragen die binnen de verschillende Deelnemingsklassen uitgekeerd

zouden moeten worden. Indien de Beheermaatschappij een derivatencontract aangaat met betrekking tot een bepaalde Deelnemingsklasse, zullen alle verplichtingen die daaruit voortkomen worden gedragen door het Subfonds en zijn Deelnemingshouders als geheel, inclusief Deelnemingshouders van niet tegen valutarisico afgedekte Deelnemingsklassen. De beleggers moeten beseffen dat het Subfonds hierdoor meer liquide middelen moet aanhouden dan wanneer het dergelijke actieve Deelnemingsklassen niet zou bevatten.

Risico's voortvloeiend uit beleggingen in derivaten (waaronder total return swaps)

De Beheermaatschappij kan namens het Fonds gebruikmaken van verschillende derivaten om de risico's of kosten te beperken of om aanvullend kapitaal of inkomsten te genereren om de beleggingsdoelstelling van een Subfonds te verwezenlijken. Bepaalde Subfondsen kunnen ook uitgebreid gebruikmaken van derivaten en/of derivaten gebruiken voor complexere strategieën zoals verder wordt beschreven in hun respectievelijke beleggingsdoelstellingen. Hoewel een voorzichtig gebruik van derivaten voordelen kan opleveren, gaan derivaten ook gepaard met risico's die verschillen van de risico's van traditionele beleggingen en soms ook groter zijn. Het gebruik van derivaten kan aanleiding geven tot een vorm van hefboomwerking, waardoor de Nettoinventariswaarde van deze Subfondsen volatieler kan zijn en/of meer kan schommelen dan als er geen hefboomwerking had plaatsgevonden, aangezien een hefboomwerking het effect uitvergroot van enige stijgingen of dalingen in de waarde van de effecten in de portefeuille van de betreffende Subfondsen.

Voordat ze in Deelnemingen beleggen, moeten beleggers begrijpen dat hun beleggingen onderworpen kunnen zijn aan de volgende risicofactoren die gepaard gaan met het gebruik van derivaten:

- c. *Marktrisico*: als de waarde van het onderliggend actief van een derivatencontract verandert, zal de waarde van het contract positief of negatief worden, naargelang de prestatie van het onderliggend actief. Voor derivaten zonder optie zal de absolute mate van de schommeling in waarde van een derivatencontract erg lijken op de schommeling in waarde van het onderliggend actief of de referentie-index. Bij opties zal de absolute waardewijziging van een optie niet per se lijken op de waardewijziging van het onderliggend actief want zoals verder wordt uitgelegd hangen waardeveranderingen van opties af van een aantal andere variabelen.
- d. *Liquiditeitsrisico*: Als een derivatentransactie zeer groot is of als de betreffende markt illiquide is, is het misschien onmogelijk om een transactie aan te vangen of een positie te vereffenen tegen een voordelige prijs (een Subfonds zal echter enkel een OTC-derivatencontract afsluiten als het dergelijke transacties op elk moment tegen reële waarde kan vereffenen).
- e. *Tegenpartijrisico*: Wanneer de Vennootschap OTC-derivatencontracten afsluit, kunnen de Subfondsen worden blootgesteld aan risico's in verband met de solvabiliteit en liquiditeit van de tegenpartijen en hun vermogen om de voorwaarden van het contract na te leven. De Beheermaatschappij kan namens het Fonds termijncontracten, opties en swaps afsluiten of gebruikmaken van andere afgeleide technieken, die

allemaal het risico inhouden dat de tegenpartij haar contractuele verbintenissen niet nakomt. Het tegenpartijrisico dat verbonden is aan alle Deelnemingsklassen van het Subfonds wordt gedragen door het Subfonds in zijn geheel. Om risico's te verkleinen, garandeert het Fonds dat het handelen in bilaterale onderhands verhandelde derivaten wordt uitgevoerd op basis van de volgende criteria:

- o Er worden uitsluitend hoogkwalitatieve tegenpartijen geselecteerd voor transacties met bilaterale onderhands verhandelde derivaten. In principe moet de tegenpartij van een bilateraal onderhands verhandeld derivaat minimaal een beleggingsrating hebben van Fitch, Moody's en/of Standard & Poor's, ze moet zijn opgericht als een naamloze vennootschap en het hoofdkantoor van de moedermaatschappij moet gevestigd zijn in een OESO-land;
- o Bilaterale onderhands verhandelde derivaten worden uitsluitend verhandeld indien deze zijn gedekt door een robuust juridisch kader, gewoonlijk een hoofdovereenkomst met de International Swap and Derivative Association Inc. (ISDA) en een Credit Support Annex (CSA);
- o Met uitzondering van de kortetermijn valutatermijncontracten die worden gebruikt voor het afdekken van Deelnemingsklassen, moeten bilaterale onderhands verhandelde financiële derivaten worden gedekt door een onderpandproces dat wordt uitgevoerd op een NIW-frequentiebasis.
- o De kredietwaardigheid van de tegenpartijen moet minimaal jaarlijks opnieuw worden beoordeeld;
- o Het volledige beleid in relatie tot het verhandelen van bilaterale onderhands verhandelde derivaten moet minimaal jaarlijks worden beoordeeld;
- o Het risico van de tegenpartij ten aanzien van één enkele tegenpartij is gemaximaliseerd op 5% of 10% van het nettovermogen.
- f. *Vereffeningrisico*: Het vereffeningrisico ontstaat wanneer een derivatencontract niet tijdig wordt vereffend, waardoor het tegenpartijrisico vóór de vereffening groter wordt en er mogelijk financieringskosten worden gemaakt die in het andere geval konden worden vermeden. Als de vereffening niet plaatsvindt, zal het verlies dat het Subfonds lijdt overeenstemmen met het waardeverschil tussen de originele en de vervangende contracten. Als de originele transactie niet wordt vervangen, zal het verlies dat door het Subfonds wordt geleden gelijk zijn aan de waarde van het contract op het moment dat deze vervalt.
- g. *Andere risico's*: Andere risico's die gepaard gaan met het gebruik van derivaten zijn het risico op een verkeerde prijsbepaling of een incorrecte waardering. Sommige derivatencontracten, in het bijzonder OTC-derivatencontracten, hebben geen waarneembare prijzen op een beurs. Daarom worden formules gebruikt met de prijzen van de onderliggende effecten of referentie-indexen verkregen via andere bronnen van marktprijsgegevens. OTC-opties maken gebruik van modellen, inclusief veronderstellingen, wat het risico op verkeerde prijsbepalingen vergroot. Incorrecte waarderingen kunnen leiden tot hogere vereisten voor contante betalingen aan tegenpartijen of een waardeverlies voor de Subfondsen. Derivatencontracten zijn niet altijd perfect of zelfs niet sterk gecorreleerd met,

of volgen niet altijd perfect de waarde van, de activa, rentevoeten of indexen die ze moeten volgen. Bijgevolg is het gebruik van derivaten door de Subfondsen mogelijk niet altijd doeltreffend en soms zelfs contraproductief met betrekking tot de verwezenlijking van de beleggingsdoelstelling van de Subfondsen. In ongunstige omstandigheden kan het gebruik van derivaten door het Subfonds niet meer doeltreffend zijn en kunnen de Subfondsen aanzienlijke verliezen lijden.

Hieronder volgt een niet-volledige lijst van de derivatencontracten die het vaakst worden gebruikt door de betreffende Subfondsen:

- h. *Futures op een aandelenindex, afzonderlijk effect, rentevoet of obligatie:* futurescontracten zijn termijncontracten, wat betekent dat ze een verbintenis inhouden om op een datum in de toekomst een bepaalde economische overdracht uit te voeren. De waardeuitwisseling vindt plaats op de datum die in het contract is vastgelegd. De meeste contracten moeten worden vereffend in contanten. Wanneer fysieke aflevering een optie is, wordt het onderliggende instrument in feite zelden uitgewisseld. Futures verschillen van algemene termijncontracten omdat ze gestandaardiseerde termen bevatten, een formele uitwisseling inhouden, gecontroleerd worden door toezichhoudende agentschappen en gewaarborgd worden door clearinginstellingen. Om de betaling te waarborgen hebben futures bovendien zowel een initiële marge als een margevereiste die afhankelijk is van de marktwaarde van het onderliggende actief die dagelijks moet worden bepaald. Het grootste risico voor de koper of verkoper van een beursverhandelde future is de wijziging in de waarde van de onderliggende benchmark/effect/contract/obligatie.
- i. *Valutatermijncontracten:* Deze contracten houden in dat een bedrag in de ene valuta wordt uitgewisseld tegen een bedrag in een andere valuta op een specifieke datum. Zodra een contract is afgesloten zal de waarde van het contract wijzigen naargelang de wisselkoersschommelingen en, in het geval van termijncontracten, de renteverschuiven. Voor zo ver dergelijke contracten worden gebruikt om blootstellingen aan buitenlandse valuta's af te dekken naar de basisvaluta van het Subfonds, bestaat er een risico dat de afdekking niet ideaal is en dat de waardeschommelingen de waardewijziging van de afgedekte valutablootstelling niet in evenwicht brengen. Aangezien de brutobedragen in het contract worden uitgewisseld op een specifieke datum bestaat er een risico dat als de tegenpartij waarmee het contract werd afgesloten in gebreke blijft nadat het Subfonds de betaling heeft uitgevoerd, maar voordat het Subfonds het verschuldigde bedrag heeft ontvangen van de tegenpartij, het Subfonds blootgesteld zal worden aan het tegenpartijrisico voor het niet-ontvangen bedrag en de volledige hoofdsom van een transactie verloren is.
- j. *Renteswaps:* Een renteswap is een onderhands verhandelde overeenkomst tussen twee partijen die doorgaans de uitwisseling betreft van een vastgelegde rente per betalingstermijn voor een betaling die gebaseerd is op een index met variabele rente. De nominale hoofdsom van een renteswap wordt nooit uitgewisseld, enkel de vaste en variabele bedragen. Als de betaling van de twee rentes samenvalt op dezelfde dag vindt doorgaans één betaling van het nettoverschil plaats. Het marktrisico van dit type instrument wordt bepaald door de wijziging in de referentie-indexen die

worden gebruikt voor de vaste en variabele bedragen. Elke partij van de renteswap draagt het kredietrisico van de tegenpartij en onderpand wordt geregeld om dit risico te verkleinen.

- k. *Kredietverzuimswaps (CDS'en):* Kredietverzuimswaps zijn bilaterale financiële contracten waarbij een tegenpartij (de "koper van de afscherming") een periodieke vergoeding betaalt in ruil voor een voorwaardelijke betaling door de andere tegenpartij (de "verkoper van de afscherming") na een kredietgebeurtenis van een referentie-emittent. De koper van de afscherming verwerft het recht om bepaalde door de referentie-emittent uitgegeven obligaties of leningen met de verkoper van de afscherming uit te wisselen tegen hun nominale waarde, voor een maximaal totaalbedrag van de nominale waarde van het contract, wanneer er een kredietgebeurtenis plaatsvindt. Een kredietincident wordt doorgaans gedefinieerd als een faillissement, insolventie, ondercuratelestelling, een materiële nadelige herstructurering van schulden of wanbetaling. Met een kredietverzuimswap kan het risico op kredietverzuim worden overgedragen. Een kredietverzuimswap gaat gepaard met een hoger risico dan directe beleggingen in obligaties. Als er geen kredietgebeurtenis optreedt, betaalt de koper alle vereiste premies en loopt de swap zonder verdere betalingsverplichtingen af op de vervaldatum. Het risico blijft voor de koper dus beperkt tot het bedrag van de betaalde premies. De markt voor credit default swaps kan minder liquide zijn dan de obligatiemarkten. Een Subfonds dat een kredietverzuimswap aangaat, moet altijd in staat zijn om aan terugkooaanvragen te voldoen.
- l. *Total Return Swaps (TRS'en):* Deze contracten zijn een combinatie van een markt- en kredietverzuimderivaat. Hun waarde verandert door de renteschommelingen, kredietgebeurtenissen en kredietvooruitzichten. Een TRS houdt in dat de ontvangst van een totaalrendement gepaard gaat met een risicoprofiel dat vergelijkbaar is met de eigendom van het onderliggende referentie-effect. Bovendien kunnen deze transacties minder liquide zijn dan renteswaps aangezien de onderliggende referentie-index niet is gestandaardiseerd, wat een nadelig effect kan hebben op de mogelijkheid om een TRS-positie stop te zetten of op de prijs waartegen een dergelijke stopzetting plaatsvindt. Het swapcontract is een overeenkomst tussen twee partijen. Daarom loopt elke partij het kredietrisico van de tegenpartij en is er een onderpandregeling om dit risico te beperken.
- m. *Op de beurs verhandelde en onderhandse ("OTC") opties:* Opties zijn complexe instrumenten waarvan de waarde afhangt van veel variabele factoren, waaronder de uitoefenprijs van het onderliggende effect (in tegenstelling tot de contante koers, zowel wanneer de optie wordt verhandeld als daarna), de resterende looptijd van de optie, het type optie (Europees, Amerikaans of ander type) en de volatiliteit. De belangrijkste drijfveer van het marktrisico bij opties is het marktrisico dat gepaard gaat met het onderliggend effect wanneer de optie een intrinsieke waarde heeft (d.w.z. 'in-the-money') of wanneer de uitoefenprijs aanleunt tegen de prijs van het onderliggende effect ('near-the money'). In deze omstandigheden zal de wijziging in de waarde van het onderliggend effect een aanzienlijke invloed hebben op de wijziging in de waarde van de optie. De andere variabelen zullen ook een invloed hebben, die waarschijnlijk groter zal zijn naarmate de

uitoefenprijs meer verschilt van de prijs van het onderliggende effect. In tegenstelling tot beursverhandelde optiecontracten (die worden vereffend via een clearinginstelling) wordt over OTC-optiecontracten privaats onderhandeld tussen twee partijen en zijn ze niet gestandaardiseerd. Bovendien loopt elke partij het kredietrisico van de tegenpartij. Er is een onderpandregeling om dit risico te beperken. De liquiditeit van een OTC-optie kan lager zijn dan die van een beursverhandelde optie, wat een nadelig effect kan hebben op de mogelijkheid om een optiepositie stop te zetten of op de prijs waartegen een dergelijke stopzetting plaatsvindt.

Risico's bij het gebruik van SFT's (waaronder transacties voor het uitlenen van effecten, Repotransacties en omgekeerde Repotransacties).

Effectenleningen, repotransacties en omgekeerde repotransacties brengen risico's met zich mee. Er is geen garantie dat een Subfonds de doelstelling waarvoor dergelijke transactie is aangegaan zal bereiken. Bij het in gebreke blijven of bij operationele moeilijkheden van een tegenpartij kunnen uitgeleende effecten pas laat of slechts gedeeltelijk terug verkregen worden, wat de mogelijkheden tot verkoop van de effecten van het Subfonds of het honoreren van terugkoopaanvragen kan beperken. De blootstelling van het fonds aan tegenpartijrisico wordt beperkt doordat de tegenpartij bij verzuim haar onderpand verliest. Als het onderpand uit Effecten bestaat, bestaat het risico dat er bij verkoop onvoldoende liquiditeiten worden gegenereerd om de schuld van de tegenpartij aan het Compartiment te vereffenen of om vervangende Effecten te kopen ter vervanging van de aan de tegenpartij uitgeleende Effecten. Ingeval het Subfonds een liquide onderpand herbelegt, bestaat het risico dat de belegging minder zal opbrengen dan de aan de tegenpartij verschuldigde rente op de liquiditeiten en dat het minder zal opbrengen dan het bedrag van de belegde liquiditeiten. Er bestaat ook een risico dat de belegging illiquide wordt, wat de mogelijkheden van het Compartiment om de uitgeleende Effecten terug te verkrijgen zou beperken; dit beperkt de mogelijkheden van het Compartiment om de verkoop af te ronden of om terugkoopaanvragen te honoreren.

Uitgeleende effecten kunnen in waarde stijgen. Daarom is het mogelijk dat ontvangen onderpand niet langer voldoende is om de claim van het Subfonds voor levering of terugkoop van onderpand ten aanzien van een tegenpartij volledig te dekken. Het Subfonds kan het onderpand storten op geblokkeerde rekeningen. De kredietinstelling die de deposito's in beheer heeft, kan echter eveneens in gebreke blijven. Bij voltooiing van de transactie is het mogelijk dat het gestorte onderpand niet langer geheel beschikbaar is, al is het Subfonds verplicht het onderpand te retourneren tegen het oorspronkelijk toegekende bedrag. Het Subfonds kan daardoor dan ook verplicht zijn verliezen te compenseren die worden geleden door het storten van onderpand.

Bovendien vereist het beheer van onderpand het gebruik van systemen en bepaalde procesdefinities. Wanneer processen en menselijke of systeemfouten op het niveau van de Beheermaatschappij, Beleggingsbeheerder(s) of derden die verband houden met het beheer van onderpand kunnen inhouden dat activa die als onderpand dienen

waarde verliezen en niet langer volstaan om de claim van het Subfonds voor levering of retransfer van het onderpand aan een tegenpartij volledig te dekken.

Risico in verband met beleggingen in Rusland

Beleggingen in Rusland zijn momenteel onderhevig aan bepaalde verhoogde risico's ten aanzien van het eigendom en het in bewaring nemen van de effecten. In Rusland wordt dit bewezen door het opnemen van posten in de boekhouding van een vennootschap of zijn registerhouder. Er worden geen certificaten die het eigendom van Russische bedrijven aantonen, aangehouden door de Bewaarder of een correspondent of in een effectief centraal bewaarsysteem. Door dit systeem, het gebrek aan regelgeving of handhaving door de staat en het concept van fiduciaire verplichting dat niet goed is vastgelegd, kan de Beheermaatschappij zijn registratie en eigendom van Russische effecten verliezen door fraude, nalatigheid of zelfs alleen overzicht door beheer, zonder een tevredenstellend rechtsmiddel, wat voor Deelnemingshouders kan leiden tot verwatering of zelfs een verlies van hun belegging.

Sommige Subfondsen kunnen een aanzienlijk deel van hun vermogen beleggen in effecten of bedrijfsobligaties uitgegeven door bedrijven die zijn gevestigd, opgericht of werkzaam zijn in Rusland, evenals in bepaalde gevallen in schuld papier uitgegeven door de Russische overheid zoals gedetailleerder beschreven in het betreffende fiche van het Subfonds. Beleggingen in effecten en geldmarktinstrumenten die niet zijn genoteerd aan een aandelenbeurs of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere gereguleerde markt in een lidstaat of andere staat binnen de betekenis van de Wet van 2010 inclusief Russische effecten en geldmarktinstrumenten, mogen niet meer bedragen dan 10% van het vermogen van het betreffende Subfonds. De Russische markt kan inderdaad zijn blootgesteld aan liquiditeitsrisico's, en het liquideren van vermogen kan daardoor soms lang duren of moeilijk zijn. Beleggingen in effecten en geldmarktinstrumenten die zijn genoteerd aan of worden verhandeld op de Moscow Interbank Valutabeurs – Russian Trade System (MICEX-RTS) zijn niet beperkt tot 10% van het vermogen van het betreffende Subfonds gezien dergelijke markten erkend worden als gereguleerde markten.

Risico in verband met ESG-beleggingen

De selectie van effecten kan extra elementen van subjectiviteit omvatten bij het toepassen van filters op het gebied van Milieu, Maatschappij en Goed bestuur ("ESG"). Door het ontbreken van gestandaardiseerde ESG-criteria, -gegevens en -standaarden kunnen ESG-factoren die in de beleggingsprocessen zijn opgenomen aanzienlijk variëren. Het hangt in hoge mate af van, onder andere, beleggingsthema's, activaklassen, beleggingsfilosofieën en subjectief gebruik van verschillende ESG-criteria die de portefeuillesamenstelling bepalen.

Aangezien de beoordeling van ESG-risico's zich nog steeds ontwikkelt, is het daarom moeilijk ze te meten. De Beheermaatschappij moet daarom de risico's van het Subfonds beheren op basis van indirecte risicometingen,

zoals de (relatieve) scores van bedrijven voor het grote aantal ESG-factoren die mogelijk voortvloeien uit interne en externe bronnen.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's vertegenwoordigen ofwel een alleenstaand risico, ofwel een risico dat van invloed is op andere portefeuillerisico's, en zij kunnen bijdragen aan het totale risicoprofiel, net als marktrisico's, liquiditeitsrisico's, kredietrisico's of operationele risico's. Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op het rendement van het subfonds. De beoordeling van duurzaamheidsrisico's, die wordt gedefinieerd in artikel 2 (22) van de SFDR, is geïntegreerd in het beleggingsbesluitvormingsproces via de toepassing van de specifieke criteria voor verantwoorde beleggingen die op het Subfonds van toepassing zijn, en indien van toepassing, de integratie van relevante ecologische, sociale en governancefactoren (ESG).

Het beoordelingsproces van duurzaamheidsrisico's wordt uitgevoerd als onderdeel van de beleggingsanalyse, rekening houdend met ESG-factoren, afhankelijk van de onderliggende beleggingsstrategie. Het ESG-materialiteitskader van de Beheermaatschappij biedt particuliere emittenten richtlijnen over belangrijke ESG-factoren. Voor ecologische risico's kan rekening worden gehouden met materiële factoren zoals klimaatverandering, gebruik van hulpbronnen en vervuiling. Voor sociale risico's kan rekening worden gehouden met materiële factoren zoals mensenrechten en menselijk kapitaal. Voor governance- en duurzaamheidsrisico's kan rekening worden gehouden met materiële factoren zoals bedrijfsgedrag en corporate governance. De duurzaamheidsrisicobeoordeling wordt uitgevoerd door gebruik te maken van interne gegevens en/of gegevens van externe leveranciers, waarvan sommige zijn gespecialiseerd in ESG-gerelateerde gegevens. Bij beleggingen met een indicatie van gedrag of activiteiten die niet in lijn zijn met de vastgelegde criteria voor verantwoord beleggen, besluit de Beheermaatschappij ofwel met de emittent in gesprek te gaan, ofwel de emittent uit te sluiten van het beleggingsuniversum van een Subfonds. Door de keuze deze criteria voor verantwoord beleggen te hanteren, is het mogelijk dat het beleggingsuniversum van een Subfonds afwijkt van dat van een eventuele Index. Het uitoefenen van Rentmeesterschap is onderdeel van het beleggingsproces van de Beheermaatschappij en speelt een belangrijke rol bij het minimaliseren en beperken van duurzaamheidsrisico's en het verbeteren van de economische en maatschappelijke waarde van de emittent op lange termijn.

Voor overheidsemissanten zijn de ESG-factoren waarmee rekening wordt gehouden bij de duurzaamheidsrisicobeoordeling globaal ingedeeld in stabiliteits- en ontwikkelingsfactoren. Voor stabiliteit kunnen de factoren waarmee rekening wordt gehouden bestaan uit geweld en terrorisme, fractionalisatie, sociaal-economische spanningen, politieke onrust en natuurrampen. Voor ontwikkeling kunnen de factoren verder worden onderverdeeld in risico's op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur. Met het oog op milieurisico's kunnen deze onder andere biodiversiteit en leefomgeving, verlies van boombedekking en luchtkwaliteit omvatten.

Voor sociale risico's kunnen factoren waarmee rekening wordt gehouden onder andere bestaan uit inschrijvingen op scholen, uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling, en toegang tot elektriciteit. Voor bestuurlijke risico's kunnen factoren waarmee rekening wordt gehouden onder andere de effectiviteit van de overheid, de rechtsregel, en inspraak en verantwoording omvatten. De risicobeoordeling wordt uitgevoerd door gebruik te maken van interne gegevens en/of gegevens van externe leveranciers, waarvan sommige zijn gespecialiseerd in ESG-gerelateerde gegevens.

Er kunnen gevallen zijn waarbij, indien noodzakelijk geacht, op basis van de strategie van het Subfonds, de ESG-factoren waarmee rekening wordt gehouden voor de beoordeling van duurzaamheidsrisico's kunnen verschillen van de hierboven beschreven factoren, aangezien het type en de kwaliteit van de gegevens en de beschikbaarheid ervan kunnen variëren. In gevallen waarin er voor een Subfonds een beleggingsbeheerder is aangesteld, kan het proces van integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces bovendien verschillen van het proces dat hierboven voor het betreffende subfonds is beschreven. In deze gevallen wordt er echter voor gezorgd dat de afwijking geen wezenlijke verschillen veroorzaakt.

Warrants

Het hefboomeffect van beleggingen in warrants en de volatiliteit van warrantkoersen maken het risico van beleggingen in warrants hoger dan in het geval van beleggingen in effecten. De volatiliteit van de Deelnemingsprijs van een Subfonds dat belegt in warrants kan mogelijk stijgen door de volatiliteit van warrants. Beleggen in een Subfonds dat in warrants belegt is daarom alleen geschikt voor beleggers die een dergelijk verhoogd risico kunnen accepteren.

Regelgeving als bankholding

Goldman Sachs, de uiteindelijke moedermaatschappij van de Beheermaatschappij, is krachtens de Amerikaanse Bank Holding Company Act van 1956, zoals gewijzigd (de "BHCA"), een Bankholding. Krachtens deze wet mogen bankholdings over het algemeen geen andere bedrijfsactiviteiten uitoefenen dan het bankbedrijf en bepaalde nauw daarmee samenhangende activiteiten. Goldman Sachs heeft ervoor gekozen om een financiële holding te zijn onder de BHCA en mag als zodanig een breder scala aan financiële en aanverwante activiteiten uitoefenen, zolang Goldman Sachs aan bepaalde vereisten blijft voldoen.

Omdat Goldman Sachs momenteel geacht wordt "zeggenschap" te hebben over het Fonds in de zin van de BHCA, zullen de beperkingen die worden opgelegd door de BHCA en aanverwante regelgeving naar verwachting van toepassing zijn op het Fonds. Dienovereenkomstig kunnen de BHCA en andere toepasselijke bankwetten, regels, voorschriften en richtlijnen, en de interpretatie en administratie ervan door de bevoegde regelgevende instanties, met inbegrip van, maar niet beperkt tot de Board of Governors van het Federal Reserve System (de "Federal Reserve"), beperkingen opleggen aan de transacties en relaties tussen de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders, de Beheermaatschappij en Goldman Sachs en daaraan gelieerde ondernemingen. Ze kunnen beperkingen opleggen

aan de beleggingen en transacties door en de activiteiten van het Fonds.

Daarnaast kunnen de BHCA-regels die van toepassing zijn op Goldman Sachs en het Fonds onder andere het vermogen van het Fonds om bepaalde beleggingen te doen of de omvang van bepaalde beleggingen beperken, een maximale houdperiode opleggen voor sommige of alle beleggingen van het Fonds, het vermogen van de Beheermaatschappij en de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders om deel te nemen aan het beheer en de activiteiten van de bedrijven waarin het Fonds belegt beperken, en het vermogen van Goldman Sachs om in het Fonds te beleggen beperken. Bovendien kunnen bepaalde BHCA-regels vereisen dat de posities die eigendom zijn van, gehouden worden door of onder zeggenschap staan van verbonden entiteiten worden samengevoegd. Zo kan het in bepaalde omstandigheden gebeuren dat posities die door Goldman Sachs (met inbegrip van de Beheermaatschappij en de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders) voor rekeningen van cliënten en voor eigen rekening worden aangehouden, moeten worden samengevoegd met posities die door de Subfondsen worden aangehouden. Voorts kan het Fonds ervoor kiezen dat alle of een deel van haar belangen in andere emittenten, met inbegrip van de Subfondsen, (a) belangen zonder stemrecht zullen zijn, ongeacht of ze later geheel of gedeeltelijk aan andere personen worden overgedragen, (b) niet zullen worden meegerekend om te bepalen of het vereiste percentage van de stemgerechtigde belangen heeft ingestemd met, goedkeuring gehecht aan of enige actie heeft ondernomen krachtens de bestuursdocumenten van dergelijke emittenten, en (c) voor alle andere doeleinden zullen worden behandeld als deel van één belangencategorie met alle andere belangen in dergelijke emittent, met de bedoeling te voorkomen dat het Fonds wordt geacht "zeggenschap" uit te oefenen over dergelijke emittenten voor de toepassing van de BHCA. In dit geval kan Goldman Sachs, wanneer de BHCA-regelgeving een bovengrens oplegt aan het bedrag van een positie dat mag worden aangehouden, de beschikbare capaciteit gebruiken om beleggingen voor eigen rekening of voor rekening van andere cliënten te doen, waardoor een Subfonds genoodzaakt kan zijn bepaalde beleggingen te beperken en/of te liquideren. Zie deel III: Aanvullende informatie, XVIII "Belangenverstremgeling".

De mogelijke toekomstige impact van deze beperkingen is onzeker. Deze beperkingen kunnen het vermogen van de Beheermaatschappij of de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders om bepaalde strategieën na te streven binnen het beleggingsprogramma van een Subfonds aantasten en kunnen anderszins een wezenlijk nadelig effect hebben op de Subfondsen. Bovendien is het mogelijk dat Goldman Sachs in de toekomst niet langer in aanmerking komt als een "financiële holding", wat de Subfondsen aan bijkomende beperkingen kan onderwerpen. Daarnaast kan er geen zekerheid worden geboden over de impact op Goldman Sachs of het Fonds door wijzigingen in de Amerikaanse Bankwetgeving, met inbegrip van nieuwe regels of voorschriften uitgevaardigd door regelgevings- en toezichtinstanties, met inbegrip van de Federal Reserve, of dat de impact van dergelijke wetwijzigingen geen wezenlijk nadelig effect zal hebben op de Subfondsen.

Goldman Sachs kan in de toekomst, naar eigen goeddunken en zonder kennisgeving aan de Participatiehouders, de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerder(s) en/of de Beheermaatschappij herstructureren om de impact of toepasbaarheid van beperkingen van bankregelgeving op Goldman Sachs, de Subfondsen of andere fondsen en rekeningen die door de Beheermaatschappij en zijn Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders worden beheerd, te beperken of op te heffen. Goldman Sachs kan dit resultaat trachten te bereiken door een andere entiteit in de plaats te laten treden van de Beheermaatschappij of zijn Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders, of op een andere door Goldman Sachs te bepalen wijze. Een vervangende Beheermaatschappij of zijn Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders zijn mogelijk niet gelieerd met Goldman Sachs.

CFTC

De Commodity Futures Trading Commission (de "CFTC") en verschillende beurzen kunnen regels hebben die de maximale nettolong- of nettoshortposities beperken die een persoon of groep mag bezitten, aanhouden of onder zeggenschap hebben in een bepaald futurescontract of een optie op een dergelijk futurescontract. Dergelijke beperkingen kunnen een Subfonds beletten om posities in te nemen die anders wenselijk of winstgevend zouden zijn geweest.

Daarnaast heeft de CFTC onlangs, in overeenstemming met de Dodd-Frank Act, opnieuw positielimiten voorgesteld voor futures- en optiecontracten op 25 landbouw-, energie- en metaalgrondstoffen, samen met economisch equivalente futures, opties en swaps. Deze regels en hangende regelwijzigingen kunnen een belemmering vormen voor het vermogen van de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders om dergelijke contracten te verhandelen en kunnen een nadelig effect hebben op de activiteiten en winstgevendheid van de Subfondsen en het Fonds. De CFTC heeft onlangs ook bepaalde regels en regelwijzigingen aangenomen die samenvoegingscriteria bevatten die in sommige opzichten restrictiever zijn dan de huidige regels en die het vermogen van de Subfondsen om bepaalde contracten te verhandelen, kunnen belemmeren. De toepassing van zowel de onlangs aangenomen samenvoegingsregels als de voorgestelde positielimiteregels is in een aantal opzichten onzeker en kan een persoon verplichten om bepaalde posities van de Subfondsen in grondstoffenbelangen samen te voegen met de eigen posities van die persoon in dergelijke grondstoffenbelangen.

De onlangs aangenomen samenvoegingsregels vereisen onder andere ook dat een persoon zijn posities in alle pools of rekeningen samenvoegt die in wezen identieke handelsstrategieën hebben. Deze vereiste is van toepassing als een persoon posities aanhoudt in een of meer rekeningen of pools met in wezen identieke handelsstrategieën of zeggenschap uitoefent over de handel in dergelijke posities zonder ze rechtstreeks aan te houden, ongeacht de beschikbaarheid van een vrijstelling. Elke Participatiehouder is verantwoordelijk voor de naleving van deze vereiste in verband met zijn belegging in een Subfonds en al zijn andere beleggingen en dient zijn eigen juridisch adviseur te raadplegen met betrekking tot deze vereiste. Het is nog niet zeker welke eventuele impact deze nieuwe regels

kunnen hebben op de Subfondsen, maar eventuele beperkingen op beleggingen door de Subfondsen die nodig kunnen zijn als gevolg van de toepassing van deze regels, kunnen een nadelig effect hebben op de Subfondsen.

Voor zover nodig, beheert de Beheermaatschappij elk Subfonds in overeenstemming met een van een aantal mogelijke vrijstellingen voor CFTC-doeleinden en afhankelijk van welke vrijstelling van toepassing is, zullen bepaalde CFTC-voorschriften voor commodity pool operators ("CPO's") van toepassing zijn op de werking van een Subfonds.

De Beheermaatschappij zal elk Subfonds beheren alsof de Beheermaatschappij is vrijgesteld van registratie als een CPO overeenkomstig Rule 4.13(a)(3) onder de Amerikaanse Commodity Exchange Act (de "Rule 4.13(a)(3) Exemption"). De Beheermaatschappij verwacht een beroep te kunnen doen op de Rule 4.13(a)(3) Exemption met betrekking tot elk dergelijk Subfonds op basis van de naleving van de criteria voor een dergelijke vrijstelling, waaronder: (i) het aanbod en de verkoop van de Participaties is vrijgesteld van registratie onder de 1933 Act en wordt uitgevoerd zonder aanbod aan het publiek in de Verenigde Staten; (ii) het Subfonds zal te allen tijde voldoen aan de minimis-handelslimieten van Rule 4.13(a)(3)(ii) met betrekking tot elk "grondstoffenbelang"; (iii) de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders zijn redelijkerwijze van mening dat elke persoon die in het Subfonds participeert, voldoet aan de geschiktheidscriteria voor beleggers onder Rule 4.13(a)(3); en (iv) de Participaties zullen niet worden aangeboden als of in een instrument voor de handel op de grondstoffenfutures- of grondstoffenoptiemarkten. Om zich op de Rule 4.13(a)(3) Exemption te kunnen beroepen, mag een Subfonds slechts een beperkt aantal transacties met grondstoffenbelangen uitvoeren, inclusief transacties met futurescontracten en swaps. Als gevolg van deze beperking is het mogelijk dat het Subfonds bepaalde transacties niet kan uitvoeren, wat een nadelige invloed kan hebben op het rendement van een Subfonds.

Er dient ook te worden opgemerkt dat wanneer Participaties van een Subfonds momenteel alleen worden aangeboden en verkocht aan personen die geen US Persons zijn, de Beheermaatschappij niet verplicht zal zijn het Subfonds te beheren als een "commodity pool" die is onderworpen aan de regelgeving van de CFTC krachtens een vrijstelling van een dergelijke registratie. Voor zover het Fonds in de toekomst Participaties in een Subfonds kan aanbieden aan US Persons, zal de Beheermaatschappij voorafgaand de toepasselijke CFTC-regels en -voorschriften naleven of een beroep doen op een passende vrijstelling van deze regels en voorschriften.

Wanneer de Beheermaatschappij het Fonds zal beheren alsof deze is vrijgesteld van registratie als CPO, hoeft de Beheermaatschappij geen CFTC-conform informatiedocument en gecertificeerd jaarverslag aan de Participatiehouders van het Fonds te verstrekken. Voor alle duidelijkheid, dit zal geen invloed hebben op de andere verslagen die Participatiehouders in het Fonds zullen ontvangen zoals beschreven in dit Prospectus en de Factsheet die verwijst naar een Subfonds.

De Volcker Rule

In juli 2010 werd de Dodd-Frank Act door het Amerikaanse Congres tot wet verheven. De Dodd-Frank Act omvat de zogenaamde "Volcker Rule". Amerikaanse financiële toezichthouders hebben op 10 december 2013 definitieve regels uitgevaardigd om het wettelijke mandaat van de Volcker Rule te implementeren. Volgens de Dodd-Frank Act werd de Volcker Rule van kracht per 21 juli 2012; de Federal Reserve heeft echter een besluit uitgevaardigd dat bepaalt dat bankentiteiten pas op 21 juli 2015 aan de Volcker Rule en de definitieve regels ervan hoeven te voldoen. Onder de Volcker Rule mag Goldman Sachs hedgefondsen en private-equityfondsen of andere fondsen die zich uitsluitend beroepen op Sectie 3(c)(1) of Sectie 3(c)(7) van de Amerikaanse Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd, of die anderszins vallen onder de definitie van "gedekt fonds" voor de toepassing van de "Volcker Rule", alleen "sponsoren" of beheren als aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Er wordt verwacht dat een aanzienlijke meerderheid van de Subfondsen niet zullen worden behandeld als "gedekte fondsen" voor de toepassing van de Volcker Rule.

Een beperkt aantal Subfondsen zal worden behandeld als "gedekte fondsen" voor de toepassing van de Volcker Rule. Na afloop van de toegestane conformiteitsperiode na de overname van de Beheermaatschappij door Goldman Sachs, die werd afgerond op 11 april 2022, moet dus aan deze Volcker Rule-voorwaarden worden voldaan. Deze Volcker Rule-voorwaarden verbieden bankentiteiten (waaronder Goldman Sachs) onder meer om "gedekte transacties" en bepaalde andere transacties aan te gaan met gedekte fondsen die worden beheerd door Gelieerde ondernemingen van de bankentiteiten, of met andere gedekte fondsen die onder de zeggenschap staan van dergelijke beheerde gedekte fondsen die meer dan drie procent van de eigendomsbelangen in een dergelijk beheerd gedekt fonds bezitten, of om de verplichtingen of prestaties van een dergelijk beheerd gedekt fonds te garanderen, over te nemen of anderszins te verzekeren. "Gedekte transacties" omvatten leningen of kredieten, aankopen van activa en bepaalde andere transacties (waaronder transacties met financiële derivaten en garanties) die ertoe zouden leiden dat de bankentiteiten of hun Gelieerde ondernemingen kredietblootstelling zouden krijgen aan fondsen die door hun gelieerde Ondernemingen worden beheerd of overige fondsen onder zeggenschap van dergelijke beheerde fondsen. Daarnaast vereist de Volcker Rule dat bepaalde andere transacties tussen Goldman Sachs en dergelijke entiteiten plaatsvinden onder "arms' length" (marktconforme) voorwaarden. De Beheermaatschappij verwacht niet dat enig Subfonds in enige mate van betekenis dergelijke transacties met Goldman Sachs zal aangaan en bijgevolg wordt niet verwacht dat het verbod op gedekte transacties tussen Goldman Sachs en een Subfonds een materieel effect op het Subfonds zal hebben.

Bovendien verbiedt de Volcker Rule elke bankentiteit om activiteiten te ondernemen die een wezenlijk belangenconflict tussen de bankentiteit en haar cliënten, klanten of tegenpartijen met zich meebrengen of tot gevolg hebben, of die direct of indirect resulteren in een wezenlijke blootstelling van de bankentiteit aan activa met een hoog

risico of handelsstrategieën met een hoog risico. Er blijft echter grote onzekerheid bestaan over de uiteindelijke impact van dit verbod op Goldman Sachs en de Subfondsen. Het beleid en de procedures van Goldman Sachs zijn erop gericht de blootstelling aan dergelijke wezenlijke belangenconflicten en risicovolle activa en handelsstrategieën in haar handels- en beleggingsactiviteiten, waaronder haar activiteiten met betrekking tot het Fonds, te identificeren en te beperken. Als de regelgevende instanties die de Volcker Rule implementeren richtlijnen ontwikkelen met betrekking tot best practices voor het behandelen van deze zaken, zoals zij hebben aangegeven van plan te zijn, kunnen de beleidsregels en procedures van Goldman Sachs worden gewijzigd of aangepast om rekening te houden met dergelijke richtlijnen. Alle vereisten of beperkingen die worden opgelegd door het beleid en de procedures van Goldman Sachs of door de Volcker Rule-agentschappen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Subfondsen, onder meer omdat de vereisten of beperkingen ertoe kunnen leiden dat een Subfonds afziet van bepaalde beleggingen of beleggingsstrategieën of andere acties onderneemt of ervan afziet, wat nadelig kan zijn voor dat Subfonds.

Zoals hierboven vermeld, kan Goldman Sachs onder de Volcker Rule alleen hedgefondsen, private-equityfondsen en overige gedekte fondsen "sponsoren" en beheren als aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Hoewel Goldman Sachs de bedoeling heeft om aan deze voorwaarden te voldoen, is het mogelijk dat als Goldman Sachs om welke reden dan ook niet in staat is om aan deze voorwaarden of andere voorwaarden onder de Volcker Rule te voldoen, of ervoor kiest om dat niet te doen, Goldman Sachs niet langer in staat is om het Fonds en de Subfondsen te sponsoren. In een dergelijk geval is het mogelijk dat de structuur, de werking en het bestuur van het Fonds zodanig moeten worden gewijzigd dat Goldman Sachs niet langer als sponsor van het Fonds en de Subfondsen wordt beschouwd of dat het Fonds en de Subfondsen moeten worden beëindigd.

Bovendien kunnen andere secties van de Dodd-Frank Act een nadelige invloed hebben op het vermogen van de Subfondsen om hun handelsstrategieën uit te voeren, en kunnen ze wezenlijke wijzigingen vereisen in de activiteiten en werking van, of andere nadelige gevolgen hebben voor, de Subfondsen.

Goldman Sachs kan in de toekomst, naar eigen keuze en zonder kennisgeving aan de Deelnemershouders, de Beheermaatschappij herstructureren of de Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij de herstructurering van het Fonds voorstellen, om de impact of toepasbaarheid van de Volcker Rule op Goldman Sachs, de Subfondsen of andere fondsen en rekeningen beheerd door de Beheermaatschappij en hun Gelieerde Ondernemingen te beperken of op te heffen.

Goldman Sachs kan dit resultaat trachten te bereiken door het bedrag van de belegging van Goldman Sachs in het Fonds (indien van toepassing) te verlagen, of op een andere manier die het bepaalt.

Met betrekking tot Subfondsen die worden behandeld als onder Volcker vallende fondsen:

Potentiële beleggers worden hierbij geïnformeerd dat eventuele verliezen in de Subfondsen uitsluitend zullen worden gedragen door beleggers in het Subfonds en niet door Goldman Sachs; daarom zullen de verliezen van Goldman Sachs in het Subfonds beperkt blijven tot eventuele verliezen in zijn hoedanigheid van belegger in het Subfonds. Belangen in de Subfondsen zijn niet verzekerd door de U.S. Federal Deposit Insurance Corporation en zijn geen deposito's of verplichtingen van, of op enigerlei wijze onderschreven of gewaarborgd door een bankentiteit. Beleggingen in het Subfonds zijn onderhevig aan aanzienlijke beleggingsrisico's, met inbegrip van onder andere de risico's die hierin worden beschreven en inclusief de mogelijkheid van gedeeltelijk of volledig verlies van de belegging van een belegger.

Als (i) een of meer van de regelgevende agentschappen die de Volcker Rule implementeren het niet eens zouden zijn met de behandeling van een Subfonds als uitgesloten van de definitie van "gedekt fonds", (ii) er wijzigingen zijn in de wetten of regels die de status van een Subfonds regelen krachtens de Investment Company Act en/of de Volcker Rule, of (iii) dergelijke agentschappen of hun personeel specifiekere of andere richtlijnen verstrekken met betrekking tot de toepassing van relevante bepalingen van en regels onder de Investment Company Act en/of de Volcker Rule, zouden Goldman Sachs en/of het Subfonds hun operationele strategieën of activa moeten aanpassen en mogelijk activa moeten verkopen op een manier, op een tijdstip of tegen een prijs waarvoor ze anders niet zouden hebben gekozen, opdat het Subfonds niet zou worden beschouwd als een "gedekt fonds" onder de Volcker Rule, inclusief als gevolg van de verplichting voor Goldman Sachs om een deel van of al haar beleggingen (indien van toepassing) via het Subfonds te verzetten om parallel te lopen met het Subfonds en anderszins in overeenstemming te zijn met de toepasselijke wet- en regelgeving, met inbegrip van de toepasselijke normen voor veiligheid en soliditeit, of anderszins.

Voor zover enige Subfondsen die eerst niet worden behandeld als "gedekt fondsen" worden behandeld als een onder de Volcker Rule vallend fonds, zoals hierboven vermeld, verbieden deze Volcker Rule-voorwaarden bankentiteiten (met inbegrip van Goldman Sachs) in het algemeen om "gedekte transacties" en bepaalde andere transacties aan te gaan met hedgefondsen of private-equityfondsen die worden beheerd door gelieerde ondernemingen van de bankentiteiten, of met beleggingsvehikels die onder zeggenschap van dergelijke hedgefondsen of private-equityfondsen staan. De Vennootschap verwacht niet dat enig Subfonds in enige mate van betekenis dergelijke transacties met Goldman Sachs zal aangaan en bijgevolg wordt niet verwacht dat enig verbod op gedekte transacties tussen Goldman Sachs en een Subfonds dat wordt behandeld als een gedekt fonds een materieel effect op het Subfonds zal hebben.

Potentiële Herstructurering van het Fonds, de Beheermaatschappij, de Gelieerde Beleggingsbeheerders en de Gelieerde Subbeleggingsbeheerder(s)

Goldman Sachs kan in de toekomst, naar eigen goeddunken en zonder kennisgeving aan de Participatiehouders, met

inachtneming van de bepalingen van de Statuten en de toepasselijke wetgeving, de Beheermaatschappij, de Gelieerde Beleggingsbeheerders of een van de Gelieerde Subbeleggingsbeheerders herstructureren (of de Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij voorstellen het Fonds te herstructureren) (met inbegrip van, zonder beperking, het verlagen van de economische belangen van Goldman Sachs in het Fonds, of zijn economische of stemgerechtigde belangen in de Beheermaatschappij, de Gelieerde Beleggingsbeheerder of een van de Gelieerde Subbeleggingsbeheerders) om (i) te voldoen aan of de impact of toepasbaarheid van wettelijke beperkingen op Goldman Sachs, het Fonds of andere fondsen en rekeningen die worden beheerd door de Beheermaatschappij, de Gelieerde Beleggingsbeheerders en de Gelieerde Subbeleggingsbeheerders en hun Gelieerde Ondernemingen te beperken of op te heffen, met inbegrip van, zonder beperking, de BHCA en de Volcker Rule, wat kan inhouden dat extra bevoegdheden (of inperking van bevoegdheden of autoriteit die eerder werd verleend) worden verleend aan de Beheermaatschappij, de Gelieerde Beleggingsbeheerders of een van de Gelieerde Subbeleggingsbeheerders, (ii) te voldoen aan de ICBE-richtlijn (al dan niet als gevolg van wijzigingen in de ICBE-richtlijn), of (iii) het Fonds op basis van diens registratie in de EER of anderszins op de markt te brengen in een of meer lidstaten of andere rechtsgebieden die de Beheermaatschappij kan bepalen. Goldman Sachs kan dit resultaat trachten te bereiken door de Beheermaatschappij, de Gelieerde Beleggingsbeheerders of een van de Gelieerde Subbeleggingsbeheerders te verwijderen of te herdomicileren, door een andere entiteit Goldman Sachs Asset Management B.V. te laten vervangen als de Beheermaatschappij of een van de entiteiten die worden genoemd in "Deel I: Belangrijke Informatie over het Fonds" van het Prospectus als de Gelieerde Beleggingsbeheerders en de Gelieerde Subbeleggingsbeheerder(s), de eigendomsoverdracht van een van de Gelieerde Subbeleggingsbeheerders, de aanstelling van een afzonderlijke beleggingsbeheerder (met inbegrip van een van de Gelieerde Beleggingsbeheerders/Gelieerde Subbeleggingsbeheerders of een Gelieerde Onderneming) voor het beheer van de beleggingen van de Fondsen of een Subfonds, of een combinatie van het voorgaande, door het bedrag van de belegging van Goldman Sachs in de Fondsen of een Subfonds (indien van toepassing) te verlagen of op enige andere wijze naar eigen goeddunken te bepalen. Een dergelijke overnemende of vervangende beleggingsbeheerder, subbeleggingsbeheerder of beheermaatschappij hoeft niet gelieerd te zijn aan Goldman Sachs. In verband met een dergelijke wijziging kunnen de Beheermaatschappij, de Gelieerde Beleggingsbeheerders en/of de Gelieerde Subbeleggingsbeheerders naar eigen goeddunken hun recht om de Beheervergoeding en/of prestatievergoeding geheel of gedeeltelijk te ontvangen overdragen of een andere entiteit tot het Fonds laten toetreden om de Beheervergoeding en/of prestatievergoeding geheel of gedeeltelijk te ontvangen en kunnen zij het Fonds de Beheervergoeding en/of prestatievergoeding geheel of gedeeltelijk laten betalen aan een Beheermaatschappij, Gelieerde Beleggingsbeheerder en/of Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerder.

III. BELEGGINGSBEPERKINGEN

a. Toegestane beleggingen

In het belang van de Deelnemingshouders en om een brede spreiding van de risico's te verzekeren, heeft de Beheermaatschappij besloten dat het Fonds uitsluitend mag beleggen in:

Effecten en geldmarktinstrumenten

1. effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot een officiële notering op een aandelenbeurs in een Toegestane Staat (een "Officiële notering"); en/of
- n. effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde regelmatig werkende markt die wordt erkend en open is voor het publiek in een Toegestane staat (een "Gereguleerde markt"); en/of
- o. recentelijk uitgegeven effecten en geldmarktinstrumenten, mits de emissievoorwaarden een verbintenis omvatten dat er een aanvraag zal worden gedaan voor toelating tot een Officiële notering of een Gereguleerde markt en dat een dergelijke toelating wordt bereikt binnen een jaar na de emissie.

Voor dit doel betekent een "Toegestane staat" een Lidstaat van een Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO") en alle andere landen van Europa, de Amerikaanse continenten, Afrika, Azië, Stille Oceaan en Oceanië.

- p. andere geldmarktinstrumenten dan die zijn toegelaten tot een Officiële notering of worden verhandeld op een Gereguleerde markt, die liquide zijn en waarvan de waarde op elk moment met precisie kan worden bepaald, als de emissie of emittent van dergelijke instrumenten zelf gereguleerd is om beleggers en spaargelden te beschermen, en op voorwaarde dat ze:
 - a. worden uitgegeven of gegarandeerd door een centrale, regionale of plaatselijke overheid, de centrale bank van een Lidstaat van de Europese Unie ("Lidstaat"), de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een niet-lidstaat, of, in geval van een federale staat, door een van de deelstaten van de federatie, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten deelnemen, of
 - b. uitgegeven zijn door een instelling waarvan de effecten zijn toegelaten tot een Officiële notering of worden verhandeld op een Gereguleerde markt waarnaar wordt verwezen in rubrieken (1) en (2) hierboven, of
 - c. worden uitgegeven of gegarandeerd door een instelling onderhevig aan het prudentiële toezicht, overeenkomstig de criteria die worden gedefinieerd door de Gemeenschapswet of door een instelling die onderhevig is en voldoet aan prudentiële regels die volgens de CSSF minstens even streng zijn als de

regels van de Gemeenschapswet zoals een kredietinstelling met een hoofdkantoor in een land dat OESO-lid is en een staat die deelneemt aan de Financial Action Task Force inzake het witwassen van geld (FATF-staat), of

- d. uitgegeven zijn door andere instellingen die behoren tot de door de CSSF goedgekeurde categorieën, mits de beleggingen in die instrumenten onderhevig zijn aan bescherming van de belegger zoals is vastgelegd bij het eerste, tweede en derde streepje en mits de emittent een onderneming is waarvan het kapitaal en de reserves ten minste tien miljoen EUR (EUR 10.000.000) bedragen en die zijn jaarrekeningen presenteert en publiceert overeenkomstig Richtlijn 78/660/EEG, of een entiteit is die, binnen een groep ondernemingen waartoe een of meer ter beurzen genoteerde ondernemingen behoren, specifiek gericht is op de financiering van de groep, of een entiteit is die specifiek gericht is op de financiering van effectiseringsinstrumenten die profiteren van een bankliquiditeitslijn.

Het Fonds kan ook beleggen in andere effecten en geldmarktinstrumenten dan waarnaar wordt verwezen in punten 1 tot 4 hierboven, mits het totaal aan dergelijke beleggingen niet meer bedraagt dan 10% van het nettovermogen toewijsbaar aan een Subfonds.

Deelnemingen in instellingen voor collectieve belegging

Deelnemingen in instellingen voor collectieve belegging in effecten ("icbe's"), bevoegd overeenkomstig de ICBE-richtlijn zoals gewijzigd, en/of andere instellingen voor collectieve belegging ("icb") binnen de betekenis van Artikel 1, paragraaf (2) eerste en tweede alinea van de ICBE-richtlijn, indien zij zich bevinden in een Lidstaat of niet, op voorwaarde dat:

1. dergelijke andere ICB's bevoegd zijn via wetten die erin voorzien dat ze onderhevig zijn aan toezicht dat volgens de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") gelijkwaardig is aan wat is gedeponeerd in de Gemeenschapswet en dat samenwerking tussen autoriteiten voldoende wordt gegarandeerd zoals ICB's die zijn bevoegd volgens de wetten van een Lidstaat of volgens de wetten van Canada, Hongkong, Jersey, Japan, Noorwegen, Zwitserland of de Verenigde Staten van Amerika;
2. het niveau van bescherming van Deelnemingshouders in de andere icb's gelijkwaardig is aan dat van Deelnemingshouders in een icbe, en in het bijzonder mits de regels inzake scheiding van de activa, opnemen en verstrekken van leningen, het ongedekt verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten gelijk zijn aan de voorschriften van de ICBE-richtlijn, zoals gewijzigd;
3. over de activiteiten van de andere icb's halfjaarlijks en jaarlijks wordt gerapporteerd, zodat een evaluatie kan worden gemaakt van activa en passiva, inkomsten en bedrijfsvoering tijdens de verslagperiode;
4. niet meer dan 10% van het vermogen van de icbe's of de andere icb's (of het vermogen van het betreffende Subfonds) waarvan de verwerving wordt overwogen, volgens hun

oprichtingsdocumenten, gezamenlijk kan worden belegd in deelnemingen van andere icbe's of andere icb's.

Er kunnen geen inschrijvings- of terugkoopvergoedingen in rekening worden gebracht bij het Fonds als het Fonds belegt in deelnemingen van andere icbe's en/of andere icb's die direct of via delegeren worden beheerd door de Beleggingsbeheerder of door een andere vennootschap waaraan de Beleggingsbeheerder is verbonden via algemeen beheer of controle of door een substantieel direct of indirect belang. Beheervergoedingen kunnen wel op beide niveaus in rekening worden gebracht (Fonds en doel icbe's/icb's).

Deposito's bij kredietinstellingen

Deposito's bij een kredietinstelling die onmiddellijk opeisbaar zijn of het recht hebben om opgevraagd te worden, en die binnen een periode van ten hoogste 12 maanden vervallen, mits de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling in een lidstaat gevestigd is, of, indien de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling in een niet-lidstaat gelegen is, mits deze instelling onderworpen is aan prudentiële voorschriften van de CSSF die gelijk zijn aan de voorschriften zoals vastgelegd in de EU-wetgeving zoals een kredietinstelling die zijn maatschappelijke zetel heeft in een land dat OESO-lidstaat is en een FATF (Financial Action Task Force)-staat.

Financiële derivaten

Financiële derivaten, waaronder gelijkwaardige in contanten afgewikkelde instrumenten, toegelaten tot een Officiële notering of verhandeld op een gereguleerde markt waar naar wordt verwezen in punten 1 en 2 hierboven; en/of onderhands verhandelde financiële derivaten ("OTC-derivaten"), op voorwaarde dat:

1. de onderliggende activa bestaan uit onder dit punt 1 tot 4 vallende instrumenten, Indices, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's, waarin de Subfondsen krachtens hun beleggingsdoelstellingen kunnen beleggen;
2. de tegenpartijen van onderhandse derivaattransacties instellingen zijn die onderhevig zijn aan streng toezicht en behoren tot de categorieën die zijn goedgekeurd door de CSSF; en
3. de OTC-derivaten onderworpen zijn aan een betrouwbare en verifieerbare dagelijkse waardering en te allen tijde tegen hun waarde in het economisch verkeer op initiatief van de ICBE's kunnen worden verkocht, te gelde gemaakt of afgesloten door een compenserende transactie.

Financiële derivaattransacties kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden van de beleggingsposities, voor efficiënt portfeuillebeheer en/of als onderdeel van het beleggingsbeleid van het Subfonds.

De Subfondsen kunnen gebruikmaken van alle financiële derivaten die zijn goedgekeurd door de Luxemburgse wet of via circulaires uitgegeven door de Luxemburgse Toezichthoudende Autoriteit en in het bijzonder maar niet uitsluitend, de volgende financiële derivaten en technieken:

1. financiële derivaten die verbonden zijn aan marktbevingen zoals call- en putopties, swaps of futurecontracten op effecten, indices, korven of enig ander soort financiële instrumenten;

2. financiële derivaten die verbonden zijn aan valutakoersfluctuaties zoals valutatermijncontracten of call- en putopties op valuta, valutaswaps, wisselkoerstermijncontracten, proxyhedging waarbij een Subfonds de referentievaluta van het Subfonds (of van een benchmark of positie in een valuta van het Subfonds) afdekt tegen blootstelling in de ene valuta door een andere nauw verwante valuta te verkopen (of te kopen), cross-hedging waarbij een Subfonds een valuta waarin het een positie heeft verkoopt en meer van en andere valuta koopt waar het Subfonds ook een positie in kan hebben, waardoor het niveau van de basisvaluta ongewijzigd blijft, en anticiperend hedgen waarbij het besluit om een positie in te nemen in een bepaalde valuta en het besluit om bepaalde effecten aan te houden in de portefeuille van het Subfonds, luidend in die valuta, apart worden genomen.

Kruislingse beleggingen

Deelnemingen uitgegeven door een of meerdere andere Subfondsen van het Fonds, zoals bepaald in de wet van 2010, op voorwaarde dat:

1. het Doelsubfonds niet op zijn beurt belegt in het Subfonds dat belegd is in dit Doelsubfonds;
2. niet meer dan 10% van het vermogen van het Doelsubfonds, waarvan de verwerving wordt overwogen, mag worden belegd overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen in Deelnemingen van andere Doelsubfondsen van het Fonds;
3. stemrechten verbonden aan de betrokken Deelnemingen worden opgeschort voor zolang zij worden aangehouden door het beleggende Subfonds en onverminderd de juiste verwerking in de boekhouding en de periodieke verslagen;
4. zolang de Deelnemingen van het Doelsubfonds aangehouden worden door het beleggende Subfonds, wordt hun waarde niet in aanmerking genomen voor de berekening van het nettovermogen van het Fonds in het kader van de controle van het minimumkapitaal dat vereist is volgens de wet van 2010;
5. er geen duplicatie is van de Beheervergoeding, instap- of uitstapkosten tussen de kosten op het niveau van het Subfonds dat heeft geïnvesteerd in het Doelsubfonds en dat Doelsubfonds;

Overige

Eenheden van een master-ICBE of een mastersubfonds van deze ICBE.

b. Beleggingslimieten

De volgende limieten zijn van toepassing op in aanmerking komende activa zoals vermeld in Rubriek a hierboven:

Effecten en geldmarktinstrumenten

1. Er mag niet meer dan 10% van het nettovermogen van elk Subfonds zijn belegd in effecten of geldmarktinstrumenten die door één en dezelfde instelling uitgegeven zijn.
2. Indien een Subfonds daarnaast beleggingen aanhoudt in effecten of geldmarktinstrumenten van een emittent die bij uitgifte meer dan 5% van het nettovermogen van een dergelijk Subfonds bedragen, mag het totaal van al

dergelijke beleggingen niet meer bedragen dan 40% van het totale nettovermogen van het Subfonds.

3. De limiet van 10% zoals beschreven in punt 1 hierboven kan worden verhoogd naar maximaal 35% ten aanzien van effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gegarandeerd door een Lidstaat, door de plaatselijke autoriteiten, door een andere in aanmerking komende staat of door openbare internationale instellingen waar een of meerdere Lidstaten lid van zijn en waarbij dergelijke effecten niet hoeven te worden opgenomen in de berekening van de limiet van 40% zoals genoemd in punt 2.
4. **Onverminderd de limieten zoals beschreven in punten 1 en 3 hierboven, is elk Subfonds bevoegd om overeenkomstig het principe van risicospreiding, maximaal 100% van zijn nettovermogen te beleggen in verschillende effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door een Lidstaat, door zijn plaatselijk autoriteit, door een andere lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO") of door een openbare internationale instelling waarvan een of meerdere Lidstaten lid zijn, op voorwaarde dat (i) dergelijke effecten onderdeel maken van minimaal zes verschillende emissies, en (ii) dat de effecten van een van de emissies niet meer bedraagt dan 30% van het nettovermogen van een dergelijk Subfonds.**
5. De in punt 1 hierboven vastgestelde limiet van 10% kan worden verhoogd tot maximaal 25% voor obligaties die onder de definitie van gedekte obligaties vallen in punt (1) van artikel 3 van Richtlijn (EU) 2019/2162 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en overheidstoezicht op gedekte obligaties en wijziging van Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU, en voor bepaalde obligaties indien ze vóór 8 juli 2022 zijn uitgegeven door kredietinstellingen die hun statutaire zetel in een lidstaat hebben en die wettelijk onderworpen zijn aan speciaal openbaar toezicht dat is ontworpen om de houders van schuldbewijzen te beschermen. Met name bedragen die afkomstig zijn uit de emissie van dergelijke obligaties die vóór 8 juli 2022 zijn uitgegeven, moeten worden belegd overeenkomstig de wet op activa die tijdens de gehele periode van geldigheid van dergelijke obligaties, in staat zijn om claims te dekken die verbonden zijn aan obligaties en die in het geval van een faillissement van de emittent op basis van prioriteit worden gebruikt voor het vergoeden van de hoofdsom en betaling van de opgebouwde rente.

Dergelijke schuldeffecten moeten worden opgenomen in de berekening van de limiet van 40% zoals vermeld onder punt 2. Indien een Subfonds beleggingen aanhoudt in dergelijke schuldeffecten van een emittent die bij uitgifte meer dan 5% van het nettovermogen van een dergelijk Subfonds bedragen, mag het totaal van al dergelijke beleggingen niet meer bedragen dan 80% van het totale nettovermogen van het Subfonds.

6. Onverminderd de in onderstaand punt 14 gestelde limieten, wordt de limiet van 10% zoals gesteld in punt 1 hierboven verhoogd naar een maximum van 20% voor beleggingen in aandelen en/of obligaties van een en dezelfde uitgevende instelling als het beleggingsbeleid van het Subfonds erop gericht is de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index te volgen,

mits deze index door de CSSF is erkend op de volgende gronden:

- de samenstelling van de Index is voldoende gediversifieerd;
- de index is een representatieve benchmark voor de markt waarop hij betrekking heeft;
- de index wordt op passende wijze bekendgemaakt.

Deze limiet is 35% indien dat door uitzonderlijke marktomstandigheden gerechtvaardigd blijkt, met name op gereguleerde markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten een sterk overheersende positie innemen. Tot die bovengrens mag slechts worden belegd in de effecten van één emittent.

Effecten genoemd onder punt 6 moeten worden opgenomen in de berekening van de limiet van 40% zoals vermeld onder punt 2.

Deelnemingen in instellingen voor collectieve belegging

Elk Subfonds kan deelnemingen verwerven in icbe's en/of andere icb's waarnaar wordt verwezen in Rubriek a. "Toegestane beleggingen" punt 6, op voorwaarde dat:

- Het niet meer dan 20% van zijn nettovermogen belegt in dezelfde ICBE of ICB. Voor de toepassing van deze beleggingslimiet wordt elk Subfonds van een overkoepelende icbe of icb beschouwd als een afzonderlijke emittent, op voorwaarde dat het beginsel van scheiding van de verbintenissen van de verschillende Subfondsen tegenover derden gewaarborgd is.
- De beleggingen in rechten van deelneming van andere ICB's dan ICBE's mogen in totaal niet meer dan 30% van het nettovermogen van elk Subfonds bedragen. Als het Subfonds rechten van deelneming in icbe's en/of andere icb's heeft verworven, hoeven de activa van die icbe's en/of andere icb's niet te worden gecombineerd voor de berekening van de in de bovenstaande punten 1, 2, 3, 4 en 5 gestelde limieten.
- Als een Fonds belegt in deelnemingen van andere ICBE's en/of ICB's die rechtstreeks of door machtiging beheerd worden door dezelfde Beheermaatschappij of door een onderneming waarmee de Beheermaatschappij via gemeenschappelijke bedrijfsvoering of gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of door een aanmerkelijke rechtstreekse of middellijke deelneming verbonden is, mag de Beheermaatschappij of de andere onderneming geen kosten in rekening brengen voor inschrijving of terugkoop ten aanzien van beleggingen van het Subfonds in deelnemingen in die andere ICBE's en/of ICB's.
- Als een Subfonds een aanzienlijk deel van zijn vermogen belegt in andere icbe's en/of andere icb's, mogen de beheerkosten die verschuldigd zijn aan zowel het Subfonds zelf en andere icbe's en/of andere icb's waarin het van plan is te beleggen, niet meer bedragen dan 3% van het gehele nettovermogen dat wordt belegd in dergelijke icbe's en/of icb's.

Deposito's bij kredietinstellingen

Niet meer dan 20% van het nettovermogen van elk Subfonds mag worden belegd in deposito's bij één en dezelfde instelling.

Financiële derivaten

Het tegenpartijrisico voor het Fonds bij een transactie met OTC-derivaten niet meer dan 10% van het nettovermogen van elk Subfonds mag bedragen als de tegenpartij een kredietinstelling is zoals bedoeld in bovenstaande Rubriek a "Toegestane beleggingen", punt 7 of 5% van het nettovermogen in de overige gevallen.

De wereldwijde blootstelling die verband houdt met derivaten mag niet meer bedragen dan het totale nettovermogen van een Subfonds.

De wereldwijde blootstelling van de onderliggende activa mag niet meer bedragen dan de beleggingslimieten die staan beschreven onder punten 1, 2, 3, 5, 8, 9, 11 en 12. De onderliggende activa van op indexgebaseerde derivaten zijn niet gecombineerd tot de beleggingslimieten die staan beschreven onder punten 1, 2, 3, 5, 8, 9, 11 en 12.

Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat omvat, moet dit laatste in aanmerking genomen worden bij het voldoen aan de vereisten van de hierboven genoemde regels.

De blootstelling wordt berekend door rekening te houden met de huidige waarde van de onderliggende activa, het risico van de tegenpartij, toekomstige marktbevingen en de tijd die beschikbaar is om de posities te liquideren.

De blootstelling van een Subfonds voortvloeiend uit de verkoop van credit default swaps mag niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen van het Subfonds.

Maximale blootstelling aan één enkele instelling

Het Fonds mag niet combineren:

- beleggingen in effecten of geldmarktinstrumenten uitgegeven door een enkele instelling en onderhevig aan de 10% limiet door deze instelling, genoemd in punt 1; en/of
- deposito's bij dezelfde instelling en onderhevig aan de limiet genoemd in punt 8; en/of
- blootstellingen voortvloeiend uit transacties in OTC-derivaten uitgevoerd bij dezelfde instelling en onderhevig aan de respectievelijk 10% en 5% limieten bij de instelling genoemd in punt 9

boven 20% van het nettovermogen van een Subfonds.

Het Fonds mag niet combineren:

- beleggingen in effecten of geldmarktinstrumenten uitgegeven door een enkele instelling en onderhevig aan de 35% limiet door deze instelling, genoemd in punt 3; en/of
- beleggingen in bepaalde schuldeffecten uitgegeven door dezelfde instelling en onderhevig aan de 25% limiet van deze instelling, genoemd in punt 5; en/of
- deposito's bij dezelfde instelling en onderhevig aan de 20% limiet van deze instelling genoemd in punt 8; en/of

- a. blootstellingen voortvloeiend uit transacties in OTC-derivaten uitgevoerd bij dezelfde instelling en onderhevig aan de respectievelijk 10% en 5% limieten bij de instelling genoemd in punt 10.

boven 35% van het nettovermogen van een Subfonds.

Toegestane activa uitgegeven door dezelfde groep

Ondernemingen die tot één groep worden gerekend voor de opstelling van geconsolideerde jaarrekeningen, zoals gedefinieerd in Richtlijn 83/349/EEG of overeenkomstig erkende internationale boekhoudkundige regelgevingen, worden beschouwd als één en dezelfde instelling voor berekening van de beleggingslimieten zoals genoemd in punten 1, 2, 3, 5, 8, 9 en 11.

Het Fonds kan maximaal 20% van het nettovermogen van een Subfonds beleggen in effecten en/of geldmarktinstrumenten binnen dezelfde groep.

Verwervingslimieten door de emittent van Toegestane activa

Het Fonds zal niet:

1. deelnemingen met stemrechten verwerven waardoor het Fonds in staat zou zijn de juridische zeggenschap of het beheer te verkrijgen of waardoor het aanzienlijke invloed zou kunnen uitoefenen over het beheer van de uitgevende instelling.
2. meer dan 10% van de niet-stemmende deelnemingen van een emittent in een Subfonds of het Fonds als geheel bezitten;
3. meer dan 10% van de schuldeffecten van een emittent in een Subfonds of Fonds als geheel bezitten;
4. meer dan 10% van de geldmarktinstrumenten van een emittent in een Subfonds of Fonds als geheel bezitten;
5. meer dan 25% van de deelnemingen van dezelfde icbe of andere icb (alle Subfondsen daarvan gecombineerd) in een Subfonds of Fonds als geheel bezitten.

De limieten die worden genoemd onder c, d en e hierboven hoeven niet in acht te worden genomen indien het bruto bedrag van de obligaties of geldmarktinstrumenten of van icbe's/icb's, of het nettobedrag van de uitgegeven instrumenten op het tijdstip van verwerving niet kan worden berekend.

De bovengenoemde plafonds zijn niet van toepassing ten aanzien van:

1. effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een Lidstaat of haar lokale overheidsinstanties;
2. effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door enige andere Toegestane staat die geen Lidstaat is;
3. effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een publiekrechtelijke instelling waarvan een of meer Lidstaten lid zijn;

4. deelnemingen in het vermogen van een vennootschap die is opgericht of georganiseerd volgens de wet van een staat die geen Lidstaat is, mits (i) een dergelijke vennootschap haar vermogen hoofdzakelijk belegt in effecten uitgegeven door emittenten van de staat, (ii) overeenkomstig de wet van die Staat een deelname door het betreffende Subfonds in de aandelen van een dergelijke vennootschap de enige mogelijkheid inhoudt om effecten van uitgevers van die staat te kopen, en (iii) dergelijke vennootschappen in hun beleggingsdoelstelling en beleid rekening houden met de beperkingen waarnaar wordt verwezen in deze Prospectus.

Indien de limieten in Rubriek b. "Beleggingslimieten" worden overschreden door redenen buiten de controle van het Fonds of door verkoopverzoeken voor Deelnemingen van het Fonds of door het uitoefenen van inschrijvingsrechten, dan moet het oplossen van deze situatie de prioritaire doelstelling zijn ten aanzien van zijn verkooptransacties waarbij rekening moet worden gehouden met de belangen van de Deelnemershouders.

Hoewel het principe van risicospreiding in acht moet worden genomen, kunnen recentelijk opgerichte Subfondsen afwijken van de limieten in Rubriek b. "Beleggingslimieten" anders dan die genoemd in sub-paragrafen i) en n) gedurende een periode van zes maanden na hun introductie.

c. Liquide activa

In ondergeschikte mate kan het Subfonds liquide middelen aanhouden.

d. Niet goedgekeurde beleggingen

Het Subfonds zal niet:

1. beleggen in of transacties aangaan in edele metalen en certificaten die hierop betrekking hebben, grondstoffen, grondstofcontracten, of certificaten die grondstoffen vertegenwoordigen;
2. onroerend goed kopen of verkopen, of een optie, recht of belang erin kopen of verkopen, op voorwaarde dat het Subfonds mag beleggen in effecten die worden gegarandeerd door onroerend goed en de belangen erin of zijn uitgegeven door ondernemingen die beleggen in onroerend goed of daarin belangen hebben;
3. ongedekte verkopen van effecten, geldmarktinstrumenten en andere financiële instrumenten waarnaar wordt verwezen in Rubriek a. "Toegestane beleggingen" uitvoeren, met dien verstande dat deze beperking niet voorkomt dat het Subfonds deposito's of andere rekeningen aanhoudt in verband met financiële derivaten die zijn toegestaan binnen de hierboven genoemde limieten en verder met dien verstande dat de liquide activa gebruikt kunnen worden als afdekking van de positie die voortvloeit uit financiële derivaten;
4. leningen verstrekken of optreden als borgsteller namens derden, met dien verstande dat voor deze beperking i) de verwerving van effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten waarnaar wordt verwezen in Rubriek a. "Toegestane beleggingen" in volledige of gedeeltelijk betaalde vorm en ii) de

toegestane lening van portefeuille-effecten niet geacht worden het verstrekken van een lening te zijn;

5. bedragen lenen die meer dan 10% van het totale nettovermogen tegen marktwaarde bedragen, waarbij een dergelijke lening afkomstig moet zijn van een bank en uitsluitend moet ingaan als tijdelijk maatregel voor uitzonderlijke doelen waaronder de terugkoop van Deelnemingen. Het Subfonds mag wel door middel van back to back leningen vreemde valuta's verwerven.

Het Fonds zal daarnaast voldoen aan verdere restricties die vereist kunnen worden door regelgevende instanties in een van de landen waarin de Deelnemingen worden verhandeld.

IV. TECHNIEKEN EN INSTRUMENTEN

a. Algemene bepalingen

1. Met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer en/of om het vermogen en de verbintenissen van de Subfondsen te beschermen, kan het Fonds, de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder, afhankelijk van de situatie, regelingen treffen voor het gebruik van technieken en instrumenten met betrekking tot effecten en geldmarktinstrumenten in de Subfondsen.
 - a. Bij beleggingen in financiële derivaten moet het totale risico met betrekking tot de onderliggende instrumenten binnen de beleggingslimieten blijven die hierboven beschreven zijn in de Rubriek "Beleggingslimieten". Met beleggingen in derivaten die aan een index gekoppeld zijn, moet geen rekening worden gehouden voor de beleggingslimieten in de punten 1, 2, 3, 4 en 5 in Deel III: "Aanvullende informatie" in het Prospectus van het Fonds, Hoofdstuk III "Beleggingsbeperkingen", Rubriek b "Beleggingslimieten".
 - b. Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een besloten derivaat bevat, moet dit laatste in aanmerking genomen worden bij de toepassing van de in deze rubriek bepaalde regels.

De risico's worden berekend conform de richtlijnen van de wet van 2010 en de regelgeving of de rondzendbrieven van de CSSF in verband daarmee. De totale blootstelling die voortvloeit uit het gebruik van financiële derivaten kan worden berekend volgens de Value-at-Risk ("VaR")-methodiek of op basis van de verbintenissen ("commitment approach").

De Beheermaatschappij zal de totale blootstelling van elk Subfonds berekenen conform de relevante wetten en regelgeving. De Beheermaatschappij zal voor elk Subfonds de methode op basis van de verbintenissen ("commitment approach"), de relatieve Value-at-Risk-methodiek of de absolute Value-at-Risk-methodiek gebruiken. Voor die Subfondsen waarvoor de relatieve Value-at-Risk-methodiek of de absolute Value-at-Risk-methodiek wordt gebruikt, wordt het verwachte niveau van hefboomwerking in de onderstaande tabel weergegeven. Voor die Subfondsen waarvoor de relatieve Value-at-Risk-methodiek wordt gebruikt, wordt ook de desbetreffende referentieportefeuille hieronder weergegeven.

Het verwachte maximumniveau van hefboomwerking wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de blootstelling aan het marktrisico van de posities van het Subfonds en de intrinsieke waarde. De verhouding wordt uitgedrukt als een percentage, berekend volgens de methode van aangegane verplichtingen ("nettobenadering") en de som van de theoretische methode ("brutobenadering"). De brutobenadering houdt geen rekening met deze doeleinden, bijgevolg kan hierdoor over het algemeen een hoger resultaat worden bereikt dat niet noodzakelijk representatief vanuit het standpunt van de economische blootstelling is. De verwachte hefboomwerking is, ongeacht de gebruikte benadering, een aanwijzing en geen wettelijke limiet. De hefboomwerking van een Subfonds kan hoger zijn dan het verwachte niveau, mits het binnen het risicoprofiel blijft en de VaR-limiet niet wordt overschreden. De verwachte hefboomwerking kan na verloop van tijd veranderen door marktbevingen. In het geval geen derivaten zijn opgenomen in de portefeuille, is de basiswaarde voor het niveau van de hefboomwerking "0" (d.w.z. 0%).

De verwachte hefboomwerking is een maatstaf die probeert een schatting te maken van de invloed van het gebruik van derivaten op het algehele marktrisico van een gegeven Subfonds. Voor een volledig beeld van het risicoprofiel van elk Subfonds, dient u het gedeelte met het risicoprofiel te raadplegen dat staat beschreven op het informatieblad van elk Subfonds.

2. Het gebruik van transacties met derivaten of andere technieken en financiële instrumenten zal nooit tot gevolg hebben dat het Fonds, de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder, naargelang het geval, afwijkt van het beleggingsbeleid dat in dit Prospectus voor elk Subfonds is beschreven.

De Deelnemingshouders wordt meegedeeld dat zij in de tabel die bij dit Prospectus is bijgevoegd als Bijlage I meer informatie kunnen vinden over het type activa dat onderworpen kan zijn aan TRS'en en EFT's, en het maximale en verwachte gedeelte dat hieraan onderworpen kan zijn, in overeenstemming met de Verordening (EU) nr. 2015/2365.

Naam Subfonds	Benadering	Verwacht maximumniveau van hefboomwerking (Verplichting)	Verwacht maximumniveau van hefboomwerking (som van nominale waarden)	Referentie-portefeuille
-	-	-	-	-

b. Restricties op EFT's (waaronder transacties m.b.t. effectenleningen, repotransacties en omgekeerde repotransacties) en Total Return Swaps

Om extra inkomsten te genereren door het algemene rendement van het Subfonds te verhogen, kan het Fonds, met betrekking tot het vermogen van elk Subfonds, EFT's aangaan mits deze transacties voldoen aan de toepasselijke wetten en voorschriften, met inbegrip van de CSSF rondzendbrief 08/356 en de CSSF rondzendbrief 14/592, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld.

In de context van SFT's zullen de Subfondsen effecten uitleenen naargelang de marktvraag om effecten te lenen. Deze vraag varieert per tegenpartij, per activaklasse en per markt, afhankelijk van factoren zoals liquiditeit, afdekkingstrategieën en vereffenefficiëntie. Deze factoren veranderen in de loop van de tijd onder invloed van de algemene marktdynamiek (bijv. monetair beleid) en veranderingen in de beleggings- en handelsstrategieën van tegenpartijen of van de Subfondsen. Bijgevolg kunnen de inkomsten uit effectenleningen en het gebruik (% geleende AUM's) per activaklasse en per Subfonds verschillen.

Indien het Subfonds EFT's aangaat, moet ervoor worden gezorgd dat op elk moment het volledige bedrag in geld of de effecten die zijn uitgeleend of verkocht kunnen worden teruggeroepen en dat elke aangegane overeenkomst voor het uitleenen van effecten en/of repo-overeenkomst beëindigd kan worden. Ook moet worden gegarandeerd dat het bedrag aan transacties te allen tijde op een dergelijk niveau wordt gehouden als mogelijk is voor het Subfonds, om te voldoen aan de terugkoopverplichtingen naar de Deelnemershouders. Daarnaast zal het gebruik van EFT's niet resulteren in een wijziging van het beleggingsdoel van het Subfonds noch van substantiële aanvullende risico's in vergelijking met het risicoprofiel zoals vermeld in de beschrijvende fiche van het Subfonds.

De Beheermaatschappij voert het toezicht uit op het programma en Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA zijn aangewezen als effectenuitleenkantoor van het Fonds. Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA en de Beheermaatschappij zijn met de Bewaarder gelieerd. De entiteiten waarnaar in de vorige zin wordt verwezen, hebben geen betrekking op de Bewaarder.

Elk Subfonds mag de effecten in zijn portefeuille aan een kredietnemer/koper uitleenen/verkoopen (de "Tegenpartij"), hetzij rechtstreeks, hetzij via een door een erkende clearinginstelling georganiseerd gestandaardiseerd uitleensysteem of via een uitleensysteem dat georganiseerd is door een financiële instelling die zich in dit type

transacties specialiseert en die onderworpen is aan regels voor prudentieel toezicht die door de CSSF als gelijkwaardig aan de door het Europese Gemeenschapsrecht voorgeschreven regels worden beschouwd. De tegenpartij van EFT's en Total Return Swaps moet van een hoge kwaliteit zijn en voldoen aan de vereisten van een 'financiële tegenpartij' overeenkomstig artikel 3 van Verordening (EU) 2015/2365 (d.w.z. de tegenpartij moet minimaal een rating van beleggingskwaliteit hebben van Fitch, Moody's en/of Standard & Poor's, zijn opgericht als een naamloze vennootschap en het hoofdkantoor van de moedermaatschappij moet gevestigd zijn in een van de OESO-landen), en onderworpen zijn aan regels voor prudentieel toezicht die door de CSSF als gelijkwaardig aan de door het Europese Gemeenschapsrecht voorgeschreven regels worden beschouwd. Indien de bovenvermelde financiële instelling voor eigen rekening handelt, dient zij beschouwd te worden als tegenpartij in effectenleningen en Total Return Swaps. Meer informatie over de tegenpartij(en) wordt ter beschikking gesteld in het jaarverslag dat kosteloos verkrijgbaar is bij het hoofdkantoor van de Beheermaatschappij van het Fonds.

100% van de inkomsten die voortvloeien uit EFT's, na aftrek van de directe en indirecte operationele kosten/uitgaven die volledig worden gedekt door de Vaste dienstenvergoeding, worden teruggestort aan het deelnemende Subfonds. De operationele kosten/uitgaven die voortvloeien uit het gebruik van EFT's hebben geen wezenlijke impact (d.w.z. minder dan 1%) op de Vaste dienstenvergoeding van het deelnemende Subfonds.

Net als bij EFT's wordt 100% van de inkomsten van Total Return Swaps teruggestort aan het deelnemende Subfonds.

Geen van de Subfondsen zal buy-sell back- en sell-buy back-transacties aangaan.

De effecten die worden gebruikt in het kader van de SFT's en Total Return Swaps worden in bewaring gehouden door de Bewaarder en zijn netwerk van bewaarders.

De Beheermaatschappij, het Effectenuitleenkantoor, de Beleggingsbeheerders, de Bewaarder en het Centraal Administratiekantoor kunnen in het kader van hun activiteiten op potentiële belangenconflicten stuiten met het Fonds bij het uitvoeren van effectenleningen, repotransacties en omgekeerde repotransacties, zoals:

3. De Bewaarder of het effectenuitleenkantoor kan een motief hebben om het bedrag van de uitgeleende effecten te verhogen, te verlagen of om bepaalde effecten uit te lenen om bijkomende, naar risico gewogen inkomsten te genereren voor zichzelf en/of zijn filialen, of

4. De Bewaarder of het effectenuitleenkantoor kan een motief hebben om leningen toe te wijzen aan klanten die de onderneming meer inkomsten zouden opleveren.

Zowel de Beheermaatschappij, het Effectenuitleenkantoor, de Beleggingsbeheerders, de Bewaarder en het Centraal Administratiekantoor zal/zullen rekening houden met hun plichten ten aanzien van het Fonds en de Deelnemershouders bij het uitvoeren van transacties waarbij zich belangenconflicten of potentiële belangenconflicten kunnen voordoen. Indien een dergelijk conflict zich voordoet, heeft elk van deze personen zich ertoe verbonden of zal door het Fonds worden verzocht om redelijke inspanningen te leveren om dergelijke belangenconflicten eerlijk op te lossen (rekening houdend met zijn verplichtingen en plichten) en ervoor zorgen dat het Fonds en de Deelnemershouders eerlijk worden behandeld.

Op het moment van dit Prospectus zijn potentiële belangenconflicten met tegenpartijen door de Beheermaatschappij onderzocht en uitgesloten.

c. Beheer van onderpand voor OTC-derivaattransacties (waaronder Total Return Swaps) en SFT's (inclusief effectenleningen, repotransacties en omgekeerde repotransacties)

Om het tegenpartijrisico uit het gebruik van OTC-derivaten transacties en EFT's te verminderen, kan een waarborg ("onderpand") met de tegenpartijen worden georganiseerd. Een dergelijk onderpandsysteem moet de geldende wet- en regelgeving naleven, inclusief CSSF rondzendbrief 08/356 en CSSF rondzendbrief 14/592, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld.

Het Fonds moet dagelijks de waarde van het ontvangen onderpand (inclusief variatiemargins) bepalen op NIW-frequentiebasis. Er moet worden opgemerkt dat er een operationele vertraging is van maximaal twee werkdagen tussen de blootstelling aan derivaten en het bedrag aan ontvangen of geplaatste zekerheden m.b.t. die blootstelling. Het onderpand moet normaliter de vorm aannemen van:

1. Liquide middelen, zowel contanten en kortlopende bankcertificaten als geldmarktinstrumenten;
2. Obligaties uitgegeven of gegarandeerd door landen met een hoge rating;
3. Obligaties die door vooraanstaande emittenten uitgegeven of gewaarborgd zijn en waarvoor een voldoende liquide markt bestaat, of
4. Aandelen die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereglementeerde markt, op voorwaarde dat deze aandelen in een belangrijke index zijn opgenomen.

Elk Subfonds moet erop toezien dat het in staat is om zijn rechten op het onderpand te laten gelden indien zich een gebeurtenis voordoet die de uitoefening daarvan vereist. Daarom moet de onderpand op elk moment beschikbaar zijn, hetzij rechtstreeks, hetzij via de bemiddeling van een vooraanstaande financiële instelling of een volledige dochteronderneming van die instelling, zodat het Subfonds de als onderpand gegeven activa onverwijld in beslag kan

nemen of te gelde maken indien de tegenpartij zijn verplichting niet naleeft.

Het Fonds garandeert dat het uit transacties in OTC-derivaten en EFT's ontvangen onderpand voldoet aan de volgende voorwaarden:

1. In onderpand gegeven activa zullen dagelijks gewaardeerd worden tegen marktprijs. Om het risico te beperken dat de waarde van het onderpand in bezit van een Subfonds lager zou zijn dan de vordering op de tegenpartij, wordt een voorzichtig afwaarderingsbeleid toegepast. Deze zekerheidsmarge wordt toegepast op onderpanden ontvangen in het kader van zowel (i) OTC-derivaten als (ii) EFT's. Een afwaardering ('haircut') is een vermindering die wordt toegepast op de waarde van in onderpand gegeven activa en heeft als doel de volatiliteit op te vangen in de waarde van het onderpand tussen twee dekkingsopvragingen of tijdens de benodigde tijd om het onderpand te liquideren. Dit proces houdt een liquiditeitsselement in in termen van resterende looptijd en een kredietkwaliteitselement in termen van de rating van het Effect. Het afwaarderingsbeleid houdt rekening met de kenmerken van de betrokken activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valuta-mismatches. Afwaarderingen die worden toegepast op contanten, overheidsobligaties en bedrijfsobligaties variëren gewoonlijk tussen de 0-15% en afwaarderingen die worden toegepast op effecten tussen de 10-20%. In uitzonderlijke marktomstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij.
2. Het ontvangen onderpand moet voldoende liquide zijn (d.w.z. eersteklas staatsobligaties of cash), zodat deze snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die weinig afwijkt van de vóór de verkoop geldende waardering.
3. Ontvangen onderpanden zullen in bewaring worden gegeven bij de Bewaarder of een subbewaarder van de Beheermaatschappij namens het Fonds, voorop gesteld dat de Bewaarder de bewaring van het onderpand gedelegeerd heeft aan die subbewaarder en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft indien het onderpand bij de subbewaarder verloren gaat.
4. Het ontvangen onderpand dient te voldoen aan de diversificatie- en correlatievereisten zoals gedefinieerd in CSSF-rondzendbrief 14/592. Gedurende de looptijd van de overeenkomst kan het onderpand niet worden verkocht, herbelegd of als borg worden gegeven. Als onderpand ontvangen contanten kunnen worden herbelegd met inachtneming van de diversificatieregels gespecificeerd in Art. 43 (e) van de voornoemde CSSF rondzendbrief, doch uitsluitend in daarvoor in aanmerking komende risicovrije activa, hoofdzakelijk kortetermijngeldmarktfondsen (zoals gedefinieerd in de richtsnoeren betreffende een gemeenschappelijke definitie van Europese geldmarktfondsen) en deposito's voor één dag bij entiteiten zoals voorgeschreven in Artikel 50 (f) van de ICB-richtlijn, en op restbasis, in overheidsobligaties van hoge kwaliteit.

Meer informatie over het door elk Subfonds ontvangen onderpand wordt ter beschikking gesteld in het jaarverslag, dat kosteloos verkrijgbaar is op het hoofdkantoor van de Beheermaatschappij van het Fonds.

d. Pooling

Als dat strookt met het beleggingsbeleid van een Subfonds, kan de Beheermaatschappij met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer besluiten tot een gezamenlijk beheer van alle of een deel van de activa van twee of meer Subfondsen binnen of buiten het Fonds. In dat geval worden de activa van verschillende Subfondsen gezamenlijk beheerd. De activa in gezamenlijk beheer worden aangeduid met de term "pool", maar dergelijke pools worden uitsluitend gebruikt voor intern beheer. Deze poolingsystemen zijn een administratief hulpmiddel om de operationele kosten en andere uitgaven te verminderen en de beleggingen beter te diversifiëren. Poolingsystemen veranderen niets aan de wettelijke rechten en verplichtingen van de Deelnemershouders. Pools zijn geen aparte entiteiten en zijn niet rechtstreeks voor beleggers toegankelijk. Elk van de gezamenlijk beheerde Subfondsen behoudt het eigendomsrecht op zijn eigen activa. Als de activa van meer dan één Subfonds in een pool worden ondergebracht, worden de activa van elk deelnemend Subfonds vooraf vastgesteld op basis van hun oorspronkelijke inbreng in die pool. Daarna varieert de samenstelling van de activa bij elke nieuwe inbreng of terugneming. De activa van elk Subfonds zijn duidelijk identificeerbaar en afgebakend, zodat de waarde van de activa van een Subfonds kan worden bepaald in geval van vereffening van dat Subfonds. Het eigendomsrecht van elk deelnemend Subfonds op de gezamenlijk beheerde activa geldt voor elke individuele positie in de activa van de pool. Nieuwe beleggingen voor rekening van de gezamenlijk beheerde Subfondsen worden aan elk van de Subfondsen toegewezen in verhouding tot hun respectieve eigendomsrecht en bij de verkoop van activa worden die activa op dezelfde manier uit de activa van elk deelnemend Subfonds gehaald. Swinging Single Pricing (overeenkomstig de bepalingen van Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van het Fonds, Hoofdstuk X, "Intrinsieke waarde") kan worden toegepast. De Beheermaatschappij beslist over het gebruik van pooling en definieert de limieten voor dergelijke systemen.

V. DE BEHEERMAATSCHAPPIJ VAN HET FONDS

Conform de ICBE-richtlijn treedt de Vennootschap Goldman Sachs Asset Management B.V. op als Beheermaatschappij van het Fonds. Zijn taken omvatten onder meer de dagelijkse activiteiten van het Fonds en het collectieve portefeuillebeheer van de activa van het Fonds.

Goldman Sachs Asset Management B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. De maatschappelijke zetel van Goldman Sachs Asset Management B.V. is gevestigd in Den Haag, Nederland, op het volgende adres: Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag. De entiteit is onder nummer 27132220 ingeschreven in het Nederlandse Handelsregister.

Alle aandelen in Goldman Sachs Asset Management B.V. worden gehouden door Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. Goldman Sachs Asset Management B.V. maakt deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc. The Goldman Sachs Group Inc staat genoteerd aan de NY Stock Exchange en is een bankholding naar Amerikaans recht. Goldman Sachs is een wereldwijde financiële instelling en biedt - via een breed scala aan toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen - particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan is onderdeel van The Goldman Sachs Group, Inc.

Per 8 juni 2015 bedroeg het volgestorte kapitaal EUR 193.385; de aandelen zijn volledig volgestort.

Het managementteam van de Beheermaatschappij is samengesteld als volgt:

- **Dhr. Martijn Canisius**
Co Chief Executive Officer
- **Dhr. Gerald Cartigny**
Co Chief Executive Officer
- **Mevr. Edith Siermann**
Chief Investment Officer
- **Dhr. Bob van Overbeek**
Chief Operations Officer
- **Dhr. Patrick den Besten**
Chief Risk Officer

Voor alle aangelegenheden betreffende dit Prospectus hebben de bestuurders van de Beheermaatschappij domicilie gekozen ten kantore van Goldman Sachs Asset Management B.V.

De Beheermaatschappij heeft een verantwoordelijke persoon aangesteld tegen het witwassen van geld en terrorisme.

De maatschappelijk doelen van Goldman Sachs Asset Management B.V. omvat portefeuillebeheer namens derde partijen, waaronder instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en alternatieve beleggingsfondsen (Alternative Investment Funds, ofwel ABI's).

Aan Goldman Sachs Asset Management B.V. is in Nederland vergunning verleend door de Autoriteit Financiële Markten (de "AFM") als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen en als beheermaatschappij van ICBE's. Daarnaast is aan Goldman Sachs Asset Management B.V. door de AFM vergunning verleend om discretionair portefeuillebeheer uit te oefenen, beleggingsadvies te verstrekken en orders in financiële instrumenten te ontvangen en door te sturen. Goldman Sachs Asset Management B.V. treedt op als aangestelde Beheermaatschappij van het Fonds op grensoverschrijdende basis in het kader van de vrijheid van dienstverlening van de ICBE-richtlijn.

Voor de uitoefening van de stemrechten namens het Fonds heeft de Beheermaatschappij een stembeleid opgesteld, dat op verzoek kosteloos verkrijgbaar is ten kantore van de Beheermaatschappij of kan worden geraadpleegd op de volgende website: am.gs.com.

Met inachtneming van de geldende wet- en regelgeving en zoals verder omschreven in het Prospectus mag de Beheermaatschappij haar taken geheel of gedeeltelijk delegeren aan andere ondernemingen die zij hiervoor geschikt acht, met dien verstande dat de Beheermaatschappij met betrekking tot de haar toevertrouwde taken verantwoordelijk blijft voor het doen en laten van deze gevolmachtigden, alsof dit uitging van de Beheermaatschappij zelf.

De Beheermaatschappij heeft een vergoedingsbeleid aangenomen waarin de algemene vergoedingsbepalingen, bestuur en de vergoeding van personeel en relevante kwantitatieve informatie staan vermeld die op verzoek kosteloos verkrijgbaar zijn op de maatschappelijke zetel van de Beheermaatschappij of geraadpleegd kan worden op de website am.gs.com.

Bij het vaststellen en toepassen van het vergoedingsbeleid zal de Beheermaatschappij de toepasselijke vereisten naleven die zijn uiteengezet in de Nederlandse Wet op het financieel toezicht, Wft, naast de volgende principes, onder andere:

1. het vergoedingsbeleid en de praktijk komen overeen met degelijk en doeltreffend risicobeheer en moedigen niet aan tot het nemen van risico's die niet overeenkomen met de risicoprofielen, het reglement of de statuten van de ICBE die de Beheermaatschappij beheert;
2. het vergoedingsbeleid komt overeen met de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en belangen van de Beheermaatschappij en de ICBE die deze onder beheer heeft en van de beleggers in een dergelijke ICBE en omvat maatregelen om belangenverstrengeling te voorkomen;
3. de beoordeling voor de prestatie wordt geplaatst in een meerjaarskader dat past bij de beleggingstermijn die aan de aandeelhouders van de ICBE is aanbevolen door de Beheermaatschappij om te garanderen dat het beoordelingsproces is gebaseerd op de langere termijn prestatie van de ICBE en de beleggingsrisico's ervan en dat de daadwerkelijke betaling van de prestatiegebaseerde onderdelen van de vergoeding wordt verspreid over dezelfde periode; en
4. de vaste en variabele componenten van de totale vergoeding worden op de juiste wijze gebalanceerd en de vaste componenten vertegenwoordigen een voldoende hoog gedeelte van de totale vergoeding om uitvoering van een volledig flexibel beleid ten aanzien van variabele vergoedingscomponenten mogelijk te maken.

Het vergoedingsbeleid kan onderhevig zijn aan aanpassingen door ontwikkelingen in regelgeving op het gebied van vergoedingen.

De volgende informatie is beschikbaar op de website van de Beheermaatschappij: am.gs.com:

1. een fotokopie van de vergunning van de Beheermaatschappij;
2. de statuten van de Beheermaatschappij;
3. de statuten van de Bewaarder;
4. afschriften van het Handelsregister betreffende de Beheermaatschappij, het Fonds en de Bewaarder;

5. de jaarverslagen en het beheersverslag van de Beheermaatschappij en het Fonds (inclusief de Subfondsen), met inbegrip van de begeleidende verklaringen van de onafhankelijke accountant;
6. de halfjaarverslagen van de Beheermaatschappij en het Fonds (inclusief de Subfondsen);
7. een fotokopie van de Bewaarovereenkomst;
8. een fotokopie van een accountantsverklaring dat de Beheermaatschappij en de bewaarder voldoen aan de vereisten inzake eigen fondsen;
9. op maandelijkse basis, het maandelijks overzicht van (i) de waarde van de beleggingen van de afzonderlijke Subfondsen, (ii) de samenstelling van de beleggingen; (iii) het totale aantal uitgegeven en uitstaande Deelnemingen per Subfonds en Deelnemingsklasse; en (iv) de recentste Intrinsieke waarde van de Deelnemingen van elke Deelnemingsklasse en de datum waarop die waarde is bepaald;
10. het Prospectus, de bijlagen daarbij en de documenten met essentiële beleggersinformatie;
11. een voorstel om de algemene voorwaarden van toepassing op het Fonds of een Subfonds te wijzigen, en eventuele afwijkingen daarvan als de wijziging afwijkt van het gepubliceerde voorstel;

Als de Beheermaatschappij de AFM zou vragen om haar vergunning in te trekken, zal de Beheermaatschappij de Deelnemingshouders daarvan op de hoogte brengen.

De Beheermaatschappij zal tegen vergoeding van de kosten een fotokopie bezorgen van de informatie vermeld onder bovenstaand punt i., naast de informatie die de Beheermaatschappij en de bewaarder krachtens de toepasselijke wetten moeten indienen bij het handelsregister.

De Beheermaatschappij zal de statuten van de Beheermaatschappij kosteloos ter beschikking stellen.

De Beheermaatschappij stelt het registratiedocument zoals bijgevoegd bij dit prospectus beschikbaar op haar website. Een kopie van het registratiedocument is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheermaatschappij. Wijzigingen en toevoegingen aan het registratiedocument vereisen de goedkeuring van de AFM.

De Beheermaatschappij staat momenteel in voor het beheer van Luxemburgse ICBE's en ABI's gestructureerd als gemeenschappelijke fondsen (FCP's) en beleggingsmaatschappijen met veranderlijk aandelenkapitaal (SICAV's), naast Nederlandse ICBE's en ABI's gestructureerd als naamloze vennootschappen (NV's) met veranderlijk kapitaal en fondsen voor gemene rekening.

Een bijgewerkte lijst van de beheerde beleggingsfondsen is beschikbaar op de website van de Beheermaatschappij. Zij kunnen worden aangeboden aan professionele beleggers en/of niet-professionele beleggers.

In de hoedanigheid van beheerder van de ICBE's of ABI's zal de Beheermaatschappij handelen in het belang van de ICBE's en ABI's of de beleggers daarin en de integriteit van de markt.

Bij de beoordeling van de kwaliteit van de activa van de Vennootschap baseert de Beheermaatschappij zich niet

uitsluitend of systematisch op kredietratings afgegeven door kredietratingbureaus. De Beheermaatschappij beschikt dus over een intern ratingsysteem aan de hand waarvan zij ratings afgegeven door ratingbureaus kan evalueren en/of haar eigen onafhankelijke ratings kan opstellen.

VI. BELEGGINGSBEHEERDERS

Met het oog op efficiëntie, om ten volle gebruik te maken van de expertise van verbonden partijen die deel uitmaken van Goldman Sachs als groep in specifieke markten of beleggingen en om toegang te krijgen tot hun wereldwijde handelscapaciteiten, kan de Beheermaatschappij op eigen kosten, maar met behoud van verantwoordelijkheid, controle en coördinatie, het portefeuillebeheer van de verschillende Subfondsen delegeren aan verbonden partijen zoals vermeld in het deel "Kort overzicht van het Fonds/Gelieerde beleggingsbeheerders" in het Prospectus.

De gelieerde Beleggingsbeheerders maken deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc., een bankholding, die samen met Goldman Sachs & Co. LLC, GSAM LP en de daaraan gelieerde ondernemingen één van de oudste en grootste investeringsbanken en effectenbedrijven ter wereld is, in 1869 is opgericht en momenteel wereldwijd meer dan 30 kantoren heeft.

Indien GSAMI namens het Fonds wordt aangesteld als gelieerd Beleggingsbeheerder in naam van het Fonds, zal GSAMI op haar beurt een of meer van haar gelieerde ondernemingen selecteren en aanstellen als Sub-beleggingsbeheerder(s) zoals vermeld in het deel "Kort overzicht van het Fonds/gelieerde Sub-beleggingsbeheerders" in het Prospectus, met inachtneming van de toepasselijke wetgeving. Hierdoor kan GSAMI voor de selectie en het beheer van beleggingen voor de portefeuille van het betrokken Subfonds een beroep doen op het beleggingsbeheer, het onderzoek en de beleggingsexpertise van de geselecteerde gelieerde Sub-beleggingsbeheerders. GSAMI heeft het recht om een van haar verbonden ondernemingen als gedelegeerde aan te stellen, zoals vermeld in het hoofdstuk "Kort overzicht van het Fonds /Gelieerde Sub-beleggingsbeheerders" in het Prospectus, met dien verstande dat de aansprakelijkheid van GSAMI jegens het Fonds en het Subfonds voor alle aldus gedelegeerde aangelegenheden niet door een dergelijke delegatie wordt beïnvloed. De aan een dergelijke gedelegeerde verschuldigde vergoedingen komen niet ten laste van de activa van het betreffende Subfonds, maar worden door GSAMI betaald uit de beheer- en prestatievergoeding (indien van toepassing) voor een van tijd tot tijd tussen GSAMI en de gedelegeerde overeengekomen bedrag.

GSAMI staat onder toezicht van de FCA en is een geregistreerde beleggingsadviseur onder de Advisers Act. GSAMI werkt momenteel met een breed scala aan cliënten, waaronder beleggingsfondsen, particuliere en openbare pensioenfondsen, overheidsinstanties, schenkingen, stichtingen, banken, verzekeringsmaatschappijen, ondernemingen en particuliere beleggers en familiegroepen. GSAMI en haar adviserende filialen, met financiële centra over de hele wereld, hebben wereldwijd meer dan 1000 professionals in beleggingsbeheer.

GSAMI en de door haar benoemde verbonden Sub-beleggingsbeheerders zijn gevestigd in een derde land (dus buiten de Europese Unie) om portefeuillebeheeractiviteiten uit te voeren. Zowel GSAMI als de door haar aangestelde (te benoemen) gelieerde Sub-beleggingsbeheerders vallen niet onder de MiFID II-regelgeving, maar onder de lokale wetten en marktpraktijken die de financiering van extern onderzoek in eigen land regelen. In dit geval kunnen de kosten voor extern onderzoek worden betaald uit de activa van dit Subfonds, zoals beschreven onder "Overige vergoedingen" in Deel I van het Prospectus. In lijn met het optimale uitvoeringsbeleid van GSAMI en de verbonden Sub-beleggingsbeheerder, zullen de door de Subfondsen gedragen kosten voor extern onderzoek, voor zover mogelijk en in het belang van de Deelnemingshouders, worden beperkt tot wat noodzakelijk is voor het beheer van de Subfondsen.

Een lijst van huidige verbonden (Sub-)Beleggingsbeheerders die worden geselecteerd en benoemd namens het Fonds en zijn Subfondsen, inclusief een overzicht van de portefeuillebeheeractiviteiten die moeten worden uitgevoerd door de betreffende Verbonden (Sub-)Beleggingsbeheerders, is beschikbaar op de website am.gs.com.

VII. BEWAARDER, BETAALAGENT, REGISTERHOUDER, TRANSFERAGENT EN CENTRAAL ADMINISTRATIEKANTOOR

a. Bewaarder

De Beheermaatschappij heeft Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("BBH") aangewezen als bewaarder van zijn activa van het Fonds (de "Bewaarder") overeenkomstig de voorwaarden van een bewaarder-overeenkomst die in voorkomend geval wordt aangepast (de "Bewaarder-overeenkomst"). BBH is geregistreerd bij het Luxemburg Company Register (RCS) onder nummer B29923 en is opgericht volgens de wetten van Luxemburg op 9 februari 1989. Het is bevoegd voor het uitvoeren van bankactiviteiten volgens de voorwaarden van de Luxemburgse wet van 5 april 1993 inzake de financiële dienstensector. Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. is een bank opgericht als een *société en commandite par action* volgens de wetten van het Groothertogdom Luxemburg en heeft zijn maatschappelijke zetel te 80, Route d'Esch, L-1470 Luxemburg.

BBH heeft toereikend corporate governance ingesteld en gebruikt gedetailleerd bedrijfsbeleid waarbij alle activiteiten beleid en procedures moeten volgen die voldoen aan de van toepassing zijnde wetten en regelgeving. De bestuursstructuur van BBH en het beleid zijn gedefinieerd en worden gecontroleerd door de Raad van Bestuur, het uitvoerend comité (waaronder het bevoegd beheer) evenals interne naleving, interne controles en risicomanagement.

BBH zal redelijke stappen ondernemen voor het vaststellen en beperken van mogelijke belangenverstrengeling. Deze stappen omvatten de invoering van zijn belangenverstrengelingsbeleid die is afgestemd op de

schaal, complexiteit en de aard van zijn bedrijfsactiviteiten. Dit beleid stelt de omstandigheden vast die aanleiding geven

of kunnen geven tot belangenverstremgeling en omvat procedures die moeten worden gevolgd en aangenomen om belangenverstremgelingen te beheren. Een belangenverstremgelingregister wordt bijgehouden en gecontroleerd door de Bewaarder.

Omdat BBH ook optreedt als Centraal administratief agent, Registerhouder en Transferagent voor het Fonds, zijn er toereikend beleid en procedures vastgesteld en bijgehouden door BBH inzake het beheren van belangenverstremgeling die zich kan voordoen door het verstrekken van diensten aan de Beheermaatschappij als Bewaarder, Registerhouder en Transferagent, Betaalagent en Centraal administratiekantoor.

BBH heeft de juiste scheiding van activiteiten ingevoerd tussen de bewaar- en administratieve diensten waaronder escalatieprocessen en bestuur. Voor dit doel is de functie van bewaarder hiërarchisch en functioneel gescheiden van de administratie en de registerdienst.

Volgens het belangenverstremgelingsbeleid van BBH, dienen alle wezenlijke belangenconflicten die betrekking hebben op interne of externe partijen direct te worden geopenbaard en geëscaleerd naar het senior bestuur, geregistreerd, beperkt en/of voorkomen. Indien een belangenconflict niet kan worden voorkomen, zal BBH doeltreffende organisatorische en administratieve regelingen treffen om alle redelijke stappen te ondernemen om op de juiste wijze (i) belangenverstremgeling bekend te maken aan de Beheermaatschappij en (ii) om dergelijke conflicten te beheren en controleren.

BBH garandeert dat alle werknemers worden geïnformeerd, getraind en geadviseerd over van toepassing zijnde beleid en procedures ten aanzien van belangenverstremgeling en dat verplichtingen en verantwoordelijkheden op de juiste wijze worden gescheiden om problemen te voorkomen.

De Bewaarder zal zijn taken en verantwoordelijkheden op zich nemen als fondsbewaarder overeenkomstig de Bewaarder-overeenkomst en de ICBE-richtlijn en van toepassing zijnde wetten, regels en regelgeving van Luxemburg (de "Wet") inzake (i) het bewaren van financiële instrumenten van het Fonds die in bewaring zijn genomen en het toezicht op andere activa van het Fonds die niet in bewaring zijn of worden genomen, (ii) het controleren van de kasstromen van het Fonds en (iii) de volgende toezichthoudende taken:

1. garanderen dat de verkoop, uitgifte, terugkoop, vergoeding en annulering van de Deelnemingen worden uitgevoerd overeenkomstig de Beheerregels en de gelden Luxemburgse wet, regels en regelgeving;
2. garanderen dat de waarde van de Deelnemingen wordt berekend volgens de Beheerregels en de wet;
3. garanderen dat bij transacties met de activa van het Fonds de tegenwaarde altijd binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan de Beheermaatschappij;
4. garanderen dat de inkomsten van het Fonds wordt toegepast volgens de Beheerregels en de wet; en

5. garanderen dat de instructies van het Fonds niet in strijd zijn met de Beheerregels en de wet.

De Bewaarder dient alle financiële instrumenten die fysiek aan de Bewaarder geleverd kunnen worden in bewaring te houden, evenals alle financiële instrumenten van het Fonds die:

- direct of indirect geregistreerd of in rekening kunnen worden gehouden in naam van de Bewaarder;
- uitsluitend direct worden geregistreerd bij de uitgever zelf of zijn agent in naam van de Bewaarder;
- door derden worden bewaard aan wie bewaringsfuncties zijn gedelegeerd.

De Bewaarder moet garanderen dat het bewaringsrisico op de juiste wijze wordt beoordeeld, dat due diligence- en scheidingsverplichtingen worden toegepast in de gehele bewaarketen, en garandeert dat financiële instrumenten die in bewaring worden gehouden te allen tijde onderhevig zijn aan zorg en bescherming.

De Bewaarder dient te allen tijde een uitgebreid overzicht te hebben van alle activa die niet bestaat uit financiële instrumenten die in bewaring wordt gehouden en moet het eigendom verifiëren en een registratie bijhouden van alle activa waarvoor is bepaald dat het eigendom is van het Fonds.

De Bewaarder zal, overeenkomstig zijn verplichtingen inzake het houden van toezicht, geschikte procedures instellen op ex-postbasis om te controleren of de beleggingen van de Beheermaatschappij consistent zijn met de beleggingsdoelen en het beleid van het Fonds en de Subfondsen zoals beschreven in het Prospectus en de Beheerregels en om te garanderen dat de betreffende beleggingsbeperkingen worden nageleefd.

De Bewaarder zal ook naar behoren toezicht houden op de contante geldstromen van het Fonds om, inter alia, te garanderen dat alle betalingen worden gedaan aan of namens de beleggers na inschrijving op de Deelnemingen die zijn ontvangen en dat al het contante geld is bijgeschreven op een of meerdere rekeningen geopend bij een daarvoor in aanmerking komende bankinstelling.

Overeenkomstig de bepalingen van de Bewaarder-overeenkomst, de wet van 2010 en van toepassing zijnde Luxemburgse wetten, regels en regelgeving, kan de Bewaarder indien onderhevig aan bepaalde omstandigheden, en om op effectieve wijze zijn verplichtingen uit te voeren, van tijd tot tijd een of meer correspondenten aanwijzen voor een deel of al zijn verplichtingen ten aanzien van het bewaren van financiële instrumenten die deze in bewaring kan hebben. (d.w.z. financiële instrumenten kunnen worden geregistreerd in een rekening voor financiële instrumenten geopend in de boekhouding van de Bewaarder en alle financiële instrumenten kunnen fysiek worden geleverd aan de Bewaarder). Voor dit doel gebruikt en handhaaft de Bewaarder geschikte procedures die zijn ontwikkeld voor het selecteren, controleren en toezicht houden op de hoogste kwaliteit externe dienstverlener(s) in elke markt overeenkomstig de plaatselijke wetten en regelgeving. Een lijst met dergelijke correspondenten (en indien van

toepassing hun subgemachtigden) evenals de belangenverstremgeling die kan resulteren uit een dergelijke delegatie is voor Deelnemingshouders op verzoek beschikbaar en kan op de volgende website worden geraadpleegd: <https://gsam.com>

De lijst met correspondenten kan van tijd tot tijd worden bijgewerkt.

De Bewaarder zal de correspondenten met de door de wet vereiste bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding selecteren en benoemen, om zich ervan te verzekeren dat hij de activa van het Fonds alleen toevertrouwt aan correspondenten die de activa op afdoende wijze kunnen beschermen. De Bewaarder zal ook periodiek beoordelen of correspondenten aan juridische en regelgevingsvereisten moeten voldoen en zullen toezicht houden op elke correspondent om erop te letten dat de correspondent zich aan zijn verplichtingen houdt.

Indien de wet van een derde land vereist dat bepaalde financiële instrumenten in bewaring moeten worden gehouden door een juridische entiteit en er geen plaatselijke entiteiten voldoet aan de delegatievereisten zoals weergegeven in de wet van 2010, dan kan de Bewaarder zijn functies delegeren aan een dergelijke plaatselijke entiteit, maar uitsluitend tot zoverre dit wordt vereist door de wet van het derde land en uitsluitend zolang er geen plaatselijke entiteiten zijn die kunnen voldoen aan de delegatievereisten. Een dergelijke wijze van delegeren doet niets af aan de aansprakelijkheid van de Bewaarder. De Bewaarder draagt aansprakelijkheid naar de Beheermaatschappij en zijn Deelnemingshouders overeenkomstig de bepalingen van toepasselijke Luxemburgse wetten, regels en regelgeving.

Een mogelijk risico op belangenverstremgeling kan zich voordoen in situaties waarbij de correspondenten aparte commerciële en/of zakelijke relaties kunnen aangaan met de Bewaarder die parallel lopen met het veilig houden van de delegatierelatie. Tijdens de uitvoering van werkzaamheden kan er belangenverstremgeling optreden tussen de Bewaarder en de correspondent. Indien een correspondent een groepsverbintenis heeft met de Bewaarder, stelt de Bewaarder potentiële belangenconflicten vast die kunnen voortvloeien uit die verbintenis en onderneemt de nodige stappen om belangenverstremgeling tot een minimum te beperken.

De Bewaarder verwacht niet dat er specifieke belangenconflicten voortvloeien uit enige delegatie met een correspondent. De Bewaarder zal de Beheermaatschappij van het Fonds informeren indien er zich belangenverstremgeling voordoet.

Tot in zoverre er andere potentiële belangenconflicten bestaan die betrekking hebben op de Bewaarder, dan worden deze onderkend, verkleind en behandeld overeenkomstig het beleid en de procedures van de Bewaarder.

Bijgewerkte informatie over de bewaarverplichtingen van de Bewaarder en de belangenverstremgeling die daaruit kunnen voortvloeien, is op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Bewaarder.

De wet van 2010 voorziet in een strikte aansprakelijkheid van de Bewaarder in geval van verlies van financiële

instrumenten die in bewaring worden gehouden. In geval van verlies van financiële instrumenten, zal de Bewaarder identieke financiële instrumenten retourneren voor het vergelijkbare bedrag aan het Fonds tenzij er kan worden aangetoond dat het verlies het resultaat is van een gebeurtenis buiten de macht van de Bewaarder en waarvan de consequenties onvermijdbaar waren ondanks alle geleverde inspanningen. Deelnemingshouders worden geïnformeerd dat in bepaalde omstandigheden financiële instrumenten aangehouden door de Beheermaatschappij ten aanzien van het Fonds niet kwalificeren als financiële instrumenten in bewaring (d.w.z. financiële instrumenten die kunnen worden bijgeschreven op een rekening voor financiële instrumenten geopend in de boekhouding van de Bewaarder en alle financiële instrumenten die fysiek geleverd kunnen worden aan de Bewaarder), zodat de Bewaarder aansprakelijkheid draagt jegens de Beheermaatschappij van het Fonds of de Deelnemingshouders voor verlies dat door hen is geleden door verzuim van de Bewaarder of het onbewust nalaten aan zijn verplichtingen te voldoen overeenkomstig de van toepassing zijnde Luxemburgse wetten, regels en regelgeving.

Krachtens de bewaarovereenkomst is elk Subfonds van het Fonds een vergoeding verschuldigd aan Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., zoals vermeld in Deel I, Hoofdstuk IV "Vergoedingen, kosten en belasting", Rubriek a "Vergoedingen ten laste van het Fonds".

i. Registerhouder en Transferagent

De Beheermaatschappij heeft voorts BBH benoemd als Registerhouder en Transferagent van het Fonds.

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("BBH") is als Registerhouder en Transferagent van het Fonds in het bijzonder verantwoordelijk voor de verwerking van de uitgifte en verkoop van Deelnemingen van het Fonds, het bijhouden van het Deelnemingshoudersregister en de overdracht van Deelnemingen van het Fonds aan Deelnemingshouders, agenten en derden.

Door het inschrijvingsformulier te ondertekenen, geeft de belegger zich er rekenschap van en stemt hij erin toe dat zijn gegevens (naam, adres, nationaliteit, rekeningnummers, e-mail, telefoonnummer enz.) op het inschrijvingsformulier grensoverschrijdend, in overeenstemming met de toepasselijke gegevensbeschermingswet in het Groothertogdom Luxemburg en met de AVG, door de Beheermaatschappij en tussen verschillende entiteiten van de BBH-groep worden uitgewisseld, zodat zij de met de belegger overeengekomen en op grond van wet- en regelgeving vereiste diensten kunnen leveren. De toestemming van de belegger, gegeven via het inschrijvingsformulier, om zijn gegevens grensoverschrijdend te verwerken, omvat de doorzending van persoonsgegevens aan entiteiten in landen buiten de Europese Unie en/of de Europese Economische Ruimte, die mogelijk niet dezelfde wetten inzake bescherming van persoonsgegevens hebben als het Groothertogdom Luxemburg. De verwerking van persoonsgegevens bij de voormelde entiteiten kan gaan via en/of worden verwerkt in landen die mogelijk geen vereisten inzake bescherming van persoonsgegevens hebben die gelijkwaardig zijn aan die van de Europese Economische Ruimte. In dergelijk geval

worden er geschikte beveiligingsmaatregelen geïmplementeerd om een gepast niveau van bescherming te bieden, zoals het aangaan van standaard gegevensbeschermingsclausules die door de Europese Commissie worden gehanteerd.

j. Betaalagent

De Beheermaatschappij heeft voorts Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. benoemd als Betaalagent van het Fonds.

Als Hoofdbetaalagent is Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. verantwoordelijk voor de uitkering van inkomsten en dividenden aan de Deelnemershouders.

k. Centraal Administratiekantoor

BBH is aangesteld als Centraal Administratiekantoor van het Fonds. In deze hoedanigheid voert BBH de volgende door de Luxemburgse wet voorgeschreven taken uit: het opstellen van de jaarrekeningen, de boekhouding en de berekening van de Intrinsieke waarde van de Deelnemers van het Fonds, de verwerking van aanvragen voor inschrijvingen, terugkopen en conversies van Deelnemers, de acceptatie van betalingen, de bewaring van het Deelnemershoudersregister van het Fonds en het opstellen van en toezicht op de verzending van verklaringen, verslagen, kennisgevingen en andere documenten aan Deelnemershouders.

VIII. DISTRIBUTEURS

De Beheermaatschappij kan, namens het Fonds, met distributeurs overeenkomsten aangaan voor de verkoop en plaatsing van Deelnemers van elk Subfonds in landen overal ter wereld, behalve in landen waar deze activiteit verboden is.

De Beheermaatschappij en de Distributeurs dienen te voldoen aan alle wet- en regelgeving alsmede richtlijnen tegen het witwassen van geld waaronder zij vallen. Zij nemen zo mogelijk maatregelen ter nakoming van deze verplichtingen.

IX. DEELNEMINGEN

Elke juridische rechtspersoon of persoon kan Deelnemers van het Fonds verwerven overeenkomstig de bepalingen zoals vermeld in Deel I: "Belangrijke informatie over het Fonds" in het Prospectus van het Fonds, Hoofdstuk III. "Inschrijvingen, terugkopen en conversies".

De Deelnemers worden uitgegeven zonder verwijzing naar een waarde. Bij de uitgifte van nieuwe Deelnemers geldt geen voorkeursrecht voor inschrijving voor bestaande Deelnemershouders.

De Beheermaatschappij kan een of meer Deelnemersklassen voor elk Subfonds uitgeven. Deze kunnen worden beperkt tot een specifieke groep beleggers (zoals beleggers van een bepaald land of een bepaalde regio of institutionele beleggers), kunnen verschillen van andere ten aanzien van de kostenstructuur, de vereiste

eerste inleg, de referentiewaarde waarin de Intrinsieke waarde wordt uitgedrukt of een ander kenmerk.

De Beheermaatschappij kan verplichtingen opleggen voor eerste beleggingen in een bepaalde Deelnemersklasse, in een specifiek Subfonds of in het Fonds.

De Beheermaatschappij kan andere Deelnemersklassen creëren. Deze andere Deelnemersklassen worden opgenomen in de beschrijvende fiche van elk Subfonds dat deze Deelnemersklassen bevat.

Na elke uitkering van Dividenden op uitkeringsdeelnemers wordt het gedeelte van het nettovermogen van de Deelnemersklasse dat aan de uitkeringsdeelnemers toewijsbaar is, verminderd met een bedrag dat gelijk is aan de bedragen van de uitgekeerde Dividenden. Daardoor vermindert het percentage van het nettovermogen dat aan de uitkeringsdeelnemers toewijsbaar is, terwijl het gedeelte van het nettovermogen dat aan de kapitalisatiedeelnemers toewijsbaar is, ongewijzigd blijft.

Elke uitkering van Dividenden leidt tot een stijging van de verhouding tussen de waarde van de kapitalisatiedeelnemers en de waarde van de uitkeringsdeelnemers van de betreffende Deelnemersklasse en het betreffende Subfonds. Deze verhouding wordt pariteit genoemd.

Binnen eenzelfde Subfonds hebben alle Deelnemers gelijke rechten met betrekking tot Dividenden en opbrengsten uit vereffening en terugkoop (behoudens de respectieve rechten van uitkerings- en kapitalisatiedeelnemers, rekening houdend met de pariteit op dat moment).

De Beheermaatschappij kan besluiten om onderdeelnemingen uit te geven. Deze onderdeelnemingen verlenen de houders geen stemrecht, maar wel een proportionele participatie in het nettovermogen van het Fonds. Enkel hele Deelnemers, ongeacht hun waarde, geven stemrecht.

De Beheermaatschappij vestigt de aandacht van de Deelnemershouders op het feit dat een Deelnemershouder zijn Deelnemershoudersrechten slechts volledig zal kunnen uitoefenen rechtstreeks tegenover het Fonds, met name het recht om deel te nemen aan de algemene vergaderingen, als de belegger in eigen naam geregistreerd is in het Deelnemershoudersregister van het Fonds. Indien een belegger belegt in het Fonds via een tussenpersoon die in het Fonds belegt in zijn eigen naam maar voor rekening van de belegger, is het misschien niet altijd mogelijk voor de Deelnemershouder om bepaalde Deelnemershoudersrechten rechtstreeks uit te oefenen tegenover het Fonds of schadeloos te worden gesteld in geval van fouten bij de berekening van de Intrinsieke waarde en/of niet-naleving van de beleggingsregels en/of andere fouten op het niveau van het Fonds. Beleggers wordt aangeraden zich in te lichten over hun rechten.

Deelnemers worden uitgegeven in geregistreerde vorm. Deelnemers van alle Deelnemersklassen van het Fonds worden niet meer in gematerialiseerde vorm uitgegeven. De Deelnemers kunnen ook worden aangehouden en verhandeld via een rekening bij een clearinginstelling.

X. INTRINSIEKE WAARDE

De Intrinsieke waarde per Deelnemingsklasse binnen elk Subfonds wordt uitgedrukt in de referentievaluta van de betreffende klasse binnen het betreffende Subfonds en wordt bepaald, zoals staat vermeld in het Prospectus, op elke Waarderingsdag door de waarde van het nettovermogen van het Subfonds dat bij die Deelnemingsklasse hoort minus de schulden (waaronder vergoedingen, kosten, schulden en uitgaven zoals vermeld in dit Prospectus en andere bepalingen die volgens de Beheermaatschappij nodig of verstandig zijn) van het Subfonds behorende bij die Deelnemingsklasse te delen door het totaal aantal uitstaande Deelnemingen in de betreffende klasse op het moment waarop de Intrinsieke waarde wordt bepaald op de betreffende Waarderingsdag.

De waarde van de activa van elk Subfonds wordt als volgt bepaald:

1. de waarde van de contanten in kas of in gelddeposito's, betaalbare wissels en waardepapieren en handelsvorderingen, vooraf betaalde uitgaven, dividenden en aangekondigde of lopende en nog niet ontvangen rente is gelijk aan het totaalbedrag hiervan, behalve indien het door de Administratieagent of een van zijn vertegenwoordigers onwaarschijnlijk lijkt dat dit bedrag volledig kan worden geïnd, in welk geval de waarde wordt berekend door aftrek van enig bedrag dat nodig wordt geacht om de werkelijke waarde van deze activa te weerspiegelen;
2. aandelen en schuldeffecten worden gewaardeerd op basis van de door de handelaar geleverde koersen of door koersdiensten zoals bepaald door het Administratiekantoor. De koersen afkomstig van een koersdienst weerspiegelen de door de beursmakelaar/handelaar geleverde waarderingen en verwerkingstechnieken van elektronische gegevens;
3. effecten waarvoor een koersnotering beschikbaar is of waarvoor de prijs waar naar wordt verwezen in de eerdere alinea niet representatief is voor de eerlijk marktwaarde, zal nauwkeurig worden gewaardeerd en in goed vertrouwen en op basis van hun redelijk te verwachten verkoopprijzen overeenkomstig het beleid dat in goed vertrouwen is vastgesteld door de Beheermaatschappij;
4. de waarde van geldmarktinstrumenten die niet staan genoteerd of worden verhandeld op een aandelenbeurs of andere gereglementeerde markt en met een looptijd van minder dan 12 maanden en van meer dan 90 dagen wordt geacht de nominale waarde daarvan te zijn, verhoogd met enige opgebouwde rente. Geldmarktinstrumenten met een resterende looptijd van 90 dagen of minder worden gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostenmethode;
5. de vereffeningswaarde van futures, termijncontracten en optiecontracten die niet zijn verhandeld op een aandelenbeurs of andere gereglementeerde markt zullen een gemiddelde nemen van hun vastgestelde netto vereffeningswaarde, overeenkomstig het beleid dat in goed vertrouwen is vastgesteld door de Beheermaatschappij, en die op consistente basis is toegepast voor elke andere variëteit aan contracten. De vereffening van de waarde van futures, termijncontracten en optiecontracten die worden verhandeld op aandelenbeurzen of andere

gereglementeerde markten, zal worden gebaseerd op de laatst bekende verrekeningskoersen van deze contracten op aandelenbeurzen of andere gereglementeerde markten waarop de specifieke futures, termijncontracten of optiecontracten worden verhandeld door het Fonds; of voorwaarde dat als een future, termijncontract of optiecontract niet kan worden vereffend op de dag waarop het nettovermogen wordt bepaald, de basis voor het bepalen van de vereffeningswaarde van dergelijke contracten een waarde zal zijn die door de Beheermaatschappij eerlijk en redelijk wordt beschouwd.

6. waarden uitgedrukt in een andere valuta dan de referentievaluta van een Subfonds zullen worden geconverteerd op basis van de wisselkoersen die gelden op de betreffende waarderingsdag of een andere wisselkoers die de Beheermaatschappij als geschikt acht voor een eerlijke marktwaarde.

In het geval uitzonderlijke omstandigheden ertoe leiden dat waarderingen zoals voornoemd niet uitvoerbaar of inadequaat zijn, heeft de Beheermaatschappij de bevoegdheid om op zorgvuldige wijze en in goed vertrouwen andere regels te volgen om een eerlijke waardering te krijgen van de activa van het Fonds.

Mocht sinds de waardering van de Intrinsieke waarde per Deelneming van een klasse in een specifiek Subfonds een wezenlijke wijziging hebben plaatsgevonden in de noteringen op de markten waar een aanzienlijk gedeelte van de beleggingen op zijn verhandeld of genoteerd, dan kan de Beheermaatschappij, in het belang van de Deelnemingshouders en het Fonds, de eerste waardering van de Intrinsieke waarde annuleren en een tweede waardering uitvoeren. Alle inschrijvingen, terugkopen en omwisselingsopdrachten die op een dergelijke dag moeten worden verwerkt, worden verwerkt met de tweede Intrinsieke waarde per deelneming.

Elk Subfonds wordt zo gewaardeerd dat alle overeenkomsten tot het kopen of verkopen van effecten worden gewaardeerd op de datum van uitvoering en alle te ontvangen dividenden en uitkeringen ten aanzien van dergelijke effecten worden opgebouwd vanaf de betreffende ex-dividend data ten aanzien van dergelijke effecten.

Inkomende of uitgaande transacties, inclusief transacties in natura, naar of vanuit een Subfonds kunnen tot "verwatering" van het vermogen van het Subfonds leiden, omdat de prijs waartegen een belegger inschrijft op deelnemingen in een Subfonds of ze inkoopt, mogelijk niet volledig rekening houdt met de transactie- en andere kosten die ontstaan wanneer de Beleggingsbeheerder effecten moet verhandelen om een in- of uitstroom van contanten te verwerken. Om dat effect te temperen en om de bestaande Deelnemingshouders beter te beschermen, kan naar goedgevoelen van de Beheermaatschappij het Swinging Single Pricing (SSP)-mechanisme worden toegepast voor elk Subfonds van het Fonds. Door de toepassing van het SSP-mechanisme kan de Intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds met een bepaald bedrag (de "swingfactor") aangepast worden, om de verwachte transactiekosten te compenseren die worden veroorzaakt door het verschil tussen in- en uitstroom (de "nettokapitaalstromen"). Ingeval de nettokapitaalstroom een vooraf bepaald percentage van de Intrinsieke waarde van een Subfonds (de "Drempel") overtreft, treedt de SSP

automatisch in werking. In geval van nettokapitaalinstromen kan de swingfactor worden opgeteld bij de Intrinsieke waarde van het respectieve Subfonds om inschrijvingen weer te geven die worden gemaakt, terwijl in geval van nettokapitaaluitstromen de swingfactor kan worden afgetrokken van de Intrinsieke waarde van het respectieve Subfonds om aangevraagde terugkopen weer te geven. In beide gevallen is dezelfde Intrinsieke waarde van toepassing op alle beleggers die op een bepaalde datum inschrijven en terugkopen.

Over het niveau van de drempels, indien en waar van toepassing, zal worden beslist op basis van bepaalde parameters zoals onder meer de grootte van het Subfonds, de liquiditeit van de onderliggende markt waarin het desbetreffende Subfonds belegt, het cashbeheer van het desbetreffende Subfonds of het type instrumenten dat wordt gebruikt voor het beheer van nettokapitaal-/uitstromen. De Swingfactor is onder andere gebaseerd op het verwachte verschil tussen de bied- en laatkoers, nettomakelaarsvergoedingen, fiscale lasten en eventuele instap-/uitstapvergoedingen die van toepassing zijn op de financiële instrumenten waarin het respectievelijke Subfonds kan beleggen. De swingfactor is 1,50% van de Intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds, behalve voor Subfondsen die beleggen in vastrentende instrumenten; die mogen een swingfactor van maximaal 3,00% toepassen.

In uitzonderlijke marktomstandigheden en bij grote aantallen aanvragen tot inschrijving, terugkoop of conversie, die nadelig kunnen zijn voor de belangen van Deelnemingshouders, kan de Raad van Bestuur naar eigen goeddunken besluiten een tijdelijke verhoging van een swingfactor tot boven het maximumniveau toe te staan. Uitzonderlijke marktomstandigheden kunnen onder meer worden gekenmerkt door perioden van toegenomen marktvolatiliteit, gebrek aan liquiditeit, problemen met handelaarbemiddeling, een wanordelijk handelsklimaat, ontwrichte markten en marktprijzen die uit de pas lopen met waardebeoordelingen, en die mogelijk het gevolg zijn van overmacht (zoals oorlogshandelingen, stakingen, onrusten of cybersabotage).

Elk Subfonds kan met inachtneming van de maximale swingfactor zoals hierboven beschreven, een verschillende swingfactor en drempel hanteren. De verschillende drempelniveaus en swingfactoren worden regelmatig herzien en kunnen worden aangepast. Voor een afzonderlijk Subfonds kan een van toepassing zijnde drempel betekenen dat SSP niet of nauwelijks wordt toegepast. De Raad van Bestuur hanteert een adequaat besluitvormingsproces teneinde te waarborgen dat voor elk Subfonds een gepaste swingfactor wordt toegepast.

De huidige drempelniveaus en swingfactoren voor elk Subfonds staan vermeld en worden bijgewerkt op de website: am.gs.com.

Indien de geconsolideerde kwesties en terugkopen van alle categorieën deelnemingen van een Subfonds op een Waarderingsdag resulteren in een toename of afname van het kapitaal van het Subfonds, dan kan de Beheermaatschappij besluiten om de Intrinsieke waarde aan te passen afhankelijk van de geanticipeerde transactiekosten die voortvloeien uit de aankoop en verkoop van activa, waar nodig. Een dergelijk aanpassing zal als

resultaat een stijging van de intrinsieke waarde laten zien bij een verhoging van het vermogen en een daling van de nettovermogenswaarde laten zien bij een daling van het vermogen.

XI. TIJDELIJKE OPSCHORTING VAN DE BEREKENING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE EN/OF DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE OPSCHORTING VAN DE HANDEL

De Beheermaatschappij is in de volgende gevallen gemachtigd om de berekening van de Intrinsieke waarde per Deelneming van een of meer Subfondsen en/of de uitgifte, terugkoop en conversie van Deelnemingen tijdelijk op te schorten:

1. in het geval van een sluiting, buiten de normale vakantieperiodes, van een beurs of een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt waarop een belangrijk gedeelte van de koersen van een of meer Subfondsen genoteerd staan, of ingeval de handel op een dergelijke beurs of markt is opgeschort of beperkt, of ingeval het niet mogelijk is om transacties in de vereiste hoeveelheden uit te voeren;
2. bij een storing in de communicatiemiddelen die normaal gebruikt worden voor het bepalen van de koers van de beleggingen van het Fonds of de actuele koers op een beurs, of wanneer om welke reden dan ook de koersen van de beleggingen niet snel en nauwkeurig vastgesteld kan worden;
3. als deviezen- of transferbeperkingen de uitvoering van transacties voor rekening in een of meer Subfondsen verhinderen, of als de aan- en verkooptransacties namens een of meerdere Subfondsen niet tegen normale wisselkoersen kunnen worden uitgevoerd;
4. wanneer het Fonds niet over zijn activa kan beschikken en de Intrinsieke waarde niet op normale of redelijke wijze kan worden bepaald, bijvoorbeeld als gevolg van factoren die afhankelijk zijn van politieke, economische, militaire of monetaire situaties, die buiten de controle, verantwoordelijkheid en actiemiddelen van het Fonds vallen;
5. als gevolg van een besluit tot ontbinding van een of meer of alle Subfondsen van het Fonds;
6. wanneer de markt van een valuta waarin een belangrijk deel van de activa van een of meer Subfondsen is uitgedrukt, buiten de normale vakantieperiodes gesloten is of wanneer transacties op een dergelijke markt worden opgeschort of aan beperkingen onderworpen;
7. om de wisselpariteiten te bepalen in het geval van een fusie, inbreng van activa, een splitsing of een andere herstructureringsoperatie binnen of door een of meer Subfondsen;
8. in geval van een fusie van een Subfonds met een ander Subfonds van het Fonds of van een andere icbe of icb (of een Subfonds daarvan), indien die opschorting in het belang van de Deelnemingshouders is;
9. in geval van een feedersubfonds van het Fonds als de berekening van het nettovermogen van het mastersubfonds of de master-icbe is opgeschort.

Om de mogelijkheden tot market-timing te verhinderen die zich zouden voordoen wanneer een Intrinsieke waarde wordt berekend op basis van marktprijzen die niet meer actueel zijn, is de Beheermaatschappij bovendien

gemachtigd om de uitgiften, terugkopen en conversies van Deelnemingen van een of meer Subfondsen tijdelijk op te schorten.

In alle bovenstaande gevallen worden de ontvangen opdrachten uitgevoerd tegen de eerste toepasselijke Intrinsieke waarde na het verstrijken van de opschortingsperiode.

In uitzonderlijke omstandigheden die de belangen van de Deelnemingshouders kunnen schaden, in het geval van grote volumes aanvragen tot inschrijving, terugkoop of conversie, of bij onvoldoende liquiditeit op de markten, behoudt de Beheermaatschappij zich het recht voor om de Intrinsieke waarde van de Deelnemingen van het Fonds pas te bepalen nadat de nodige aankopen en verkopen zijn uitgevoerd (voor terugkopen betekent "grote volumes" dat de totale waarde van de Deelnemingen van alle terugkooptaanvragen op één Waarderingsdag meer bedraagt dan 10% van de totale Intrinsieke waarde van het Subfonds op diezelfde Waarderingsdag). In dat geval zullen alle op hetzelfde moment niet uitgevoerde inschrijvingen, terugkopen en conversies worden behandeld op basis van eenzelfde Intrinsieke waarde per Deelnemingsklasse binnen het betreffende Subfonds.

De tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke waarde en de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel in een of meerdere Subfondsen zal met alle gepaste middelen worden aangekondigd, en in het bijzonder door een bekendmaking in de pers, tenzij de Beheermaatschappij oordeelt dat een dergelijke bekendmaking wegens de korte duur van de opschorting onnodig is.

Het besluit tot opschorting wordt meegedeeld aan de Deelnemingshouders die een inschrijving, terugkoop of conversie van Deelnemingen aanvragen.

XII. BOEKJAAR EN PERIODIEKE VERSLAGEN

De Beheermaatschappij publiceert jaarlijks een gedetailleerd gecontroleerd rapport over de activiteiten van het Fonds en over het beheer van de activa van het Fonds, uitgedrukt in euro; een dergelijk rapport omvat inter alia, de gecombineerde rekeningen die verband houden met alle Subfondsen, een gedetailleerde beschrijving van de activa van elk Subfonds, een verslag van de accountant en de relevante informatie over terugkoop. Het gecontroleerde verslag van het Fonds zal voldoen aan de Luxemburgse algemeen aanvaarde boekhoudprincipes ("Lux GAAP").

De Beheermaatschappij publiceert voorts de ongecontroleerde halfjaarverslagen, waaronder inter alia een beschrijving van de activa van elk Subfonds.

De voornoemde documenten worden ter beschikking gesteld binnen vier maanden na afloop van het boekjaar voor de jaarrekeningen en twee maanden voor de halfjaarrekeningen en exemplaren zijn kosteloos door eenieder te verkrijgen bij de hoofdkantoren van het Administratiekantoor en de Bewaarder.

Alle andere financiële informatie betreffende het Fonds of de Beheermaatschappij, waaronder de periodieke berekening van de Intrinsieke waarde per Deelnemingsklasse binnen elk Subfonds, de emissie, terugkoop en conversieprijs van de Deelnemingen en elke opschorting van de waardering van de Deelnemingen zijn ter beschikking bij de hoofdkantoren van het Administratiekantoor en de Bewaarder.

XIII. DIVIDENDEN

De Beheermaatschappij zal het bedrag aan dividend bepalen binnen het kader van de wettelijke limieten en van de Beheerregels die hiervoor zijn opgesteld, met dien verstande dat de Beheermaatschappij interim-dividenden kan uitkeren.

Overeenkomstig artikel 31 van de wet van 2010 kan worden besloten (1) de gerealiseerde meerwaarde en overige inkomsten, (2) de latente meerwaarde en (3) de hoofdsom uit te keren.

Er mogen in geen geval uitkeringen gedaan worden indien het nettovermogen van alle Subfondsen daardoor zou dalen tot onder het wettelijk vereiste minimumkapitaal zoals bepaald in de wet van 2010.

De Beheermaatschappij bepaalt, overeenkomstig de wet, waar en op welke datum de dividenden worden uitgekeerd, en hoe de uitkering aan de Deelnemingshouders wordt kenbaar gemaakt.

Dividenden die niet binnen vijf jaar na de datum van hun betaalbaarstelling zijn opgeëist, verjaren en keren terug in de Klasse(n) van Deelnemingen die zijn uitgegeven voor de betreffende Subfondsen van het Fonds.

XIV. VEREFFENING, FUSIES EN INBRENG VAN SUBFONDSEN OF DEELNEMINGSKLASSEN

De Subfondsen en Deelnemingsklassen zijn opgericht voor onbepaalde tijd. Indien echter de waarde van de activa van een Subfonds of een Deelnemingsklasse in een Subfonds daalt onder een bedrag waarvan de Beheermaatschappij oordeelt dat dit de minimumdrempel is waaronder een dergelijk Subfonds of een dergelijke Deelnemingsklasse niet economisch efficiënt kan functioneren, of als dit bedrag niet bereikt wordt, of in geval van een aanzienlijke verandering van de politieke, economische of monetaire situatie of in het kader van een economische reorganisatie, kan de Beheermaatschappij besluiten, met voorafgaande toestemming van de Bewaarder (die een dergelijke toestemming niet op onredelijke gronden mag inhouden), tot de terugkoop van alle Deelnemingen van de betreffende klasse(n), tegen de Intrinsieke waarde per Deelneming (rekening houdend met de verkoopwaarde van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten) die is berekend op de Waarderingsdag waarop dat besluit ingaat. Overeenkomstig de wet moeten de (geregistreerde) Deelnemingshouders schriftelijk worden geïnformeerd over de redenen en de terugkoopprocedure voordat de verplichte terugkoop van kracht wordt. Indien wordt besloten een

Subfonds of een Deelnemingsklasse te vereffenen, wordt een dergelijke kennisgeving bekendgemaakt via aangetekend schrijven en/of gepubliceerd in ten minste één Luxemburgs dagblad.

Tenzij dat wordt besloten in het belang van de Deelnemingshouders of om de gelijke behandeling van de Deelnemingshouders te vrijwaren, kunnen de Deelnemingshouders van het betreffende Subfonds of de betreffende Deelnemingsklasse(n) vóór de datum van de gedwongen terugkoop kosteloos (maar rekening houdend met de kosten voor liquidatie evenals de verkoopprijs van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten) de terugkoop of conversie van hun Deelnemingen blijven vragen. De uitgifte van Deelnemingen wordt opgeschort zodra wordt besloten een Subfonds of een Deelnemingsklasse te vereffenen.

Voor zover de vereffening van een Subfonds of Deelnemingsklasse plaatsvindt, zal het vermogen dat niet aan de begunstigde kan worden uitgekeerd, bijvoorbeeld omdat een Deelnemingshouder niet op zijn geregistreerde adres te bereiken is of omdat zijn bankrekeninggegevens op datum van de terugkoop onjuist zijn, worden overgemaakt aan de Caisse de Consignation namens de begunstigten, waar het ter beschikking wordt gehouden van de begunstigde gedurende de wettelijk bepaalde periode. Nadat deze periode is verstreken, keert het saldo terug naar de staat Luxemburg.

De vereffening van een Subfonds of een Deelnemingsklasse kan niet worden aangevraagd door een Deelnemingshouder.

De Beheermaatschappij kan besluiten, overeenkomstig de procedure die staat vermeld in de Wet van 2010 en met voorafgaande toestemming van de Bewaarder (die een dergelijke toestemming niet op onredelijke gronden mag inhouden), de activa en verplichtingen van een Aandelenklasse of Subfonds toe te wijzen aan/te fuseren met een andere Deelnemingsklasse of een ander Subfonds binnen het Fonds of in een andere instelling voor collectieve belegging georganiseerd volgens de bepalingen van de Richtlijn 2009/65/EG, zoals gewijzigd, en de activa en verplichtingen van het overgenomen Subfonds of de overgenomen Deelnemingsklasse over te dragen aan Deelnemingsklassen van het nieuwe of bestaande overnemende Subfonds (na een splitsing of consolidatie, indien nodig, en de betaling van het bedrag dat overeenkomt met enige fractie waar Deelnemingshouders recht op hebben). In overeenstemming met de wettelijke bepalingen en in het bijzonder met Verordening 10-5 van de CSSF, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, worden de Deelnemingshouders van het overgenomen Subfonds of de overgenomen Deelnemingsklassen minstens één (1) maand voor de ingangsdatum van de fusie ingelicht teneinde de Deelnemingshouders in staat te stellen om tijdens die periode de kosteloze terugkoop van hun Deelnemingen aan te vragen. Deelnemingshouders die niet hebben verzocht om een terugkoop worden van rechtswege overgedragen naar het overnemende Subfonds/de overnemende Deelnemingsklassen.

XV. ONTBINDING VAN HET FONDS

Het Fonds is opgericht voor een onbepaalde periode. Het Fonds kan echter op elk moment worden beëindigd naar besluit van de Beheermaatschappij met de voorafgaande toestemming van de Bewaarder (die een dergelijke toestemming niet op onredelijke gronden mag inhouden). De Beheermaatschappij kan in het bijzonder en met toestemming van de Bewaarder (die een dergelijke toestemming niet op onredelijke gronden mag inhouden) besluiten tot een dergelijke ontbinding als de waarde van het nettovermogen van het Fonds is gedaald tot een bedrag dat door de Beheermaatschappij wordt beschouwd als het minimumniveau voor het Fonds om op een economisch efficiënte manier te kunnen functioneren, of in het geval van een economische of politieke situatie.

De vereffening van het Fonds kan niet worden aangevraagd door een Deelnemingshouder.

De gebeurtenis die leidt tot ontbinding van het Fonds moet worden aangekondigd via een kennisgeving in het RESA. Daarnaast moet de gebeurtenis die leidt tot de ontbinding van het Fonds ook worden aangekondigd in minimaal twee dagbladen met een goede verspreiding waarvan in ieder geval één ervan een Luxemburgs dagblad moet zijn. Een dergelijke gebeurtenis moet ook kenbaar worden gemaakt aan de Deelnemingshouders op een andere manier zoals geschikt wordt geacht door de Beheermaatschappij.

Ingeval het Fonds wordt ontbonden, worden een of meer vereffenaars met de vereffening belast. De vereffenaars kunnen natuurlijke personen of rechtspersonen zijn, die worden aangesteld door de Beheermaatschappij. Deze laatste bepaalt hun bevoegdheden en vergoeding.

De vereffening verloopt overeenkomstig de wet van 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging, die de verdeling van de netto-opbrengst van de vereffening, na aftrek van de liquidatiekosten, onder de Deelnemingshouders regelt; de opbrengst van de vereffening wordt aan de Deelnemingshouders uitgekeerd in verhouding tot hun rechten, naar behoren rekening houdend met de pariteiten.

Bij de sluiting van de vereffening van het Fonds, zullen de tegoeden ervan die horen bij de niet overgedragen Deelnemingen, veilig worden bewaard bij de Luxembourg Caisse de Consignation tot de voorgeschreven periode is verstreken. Nadat deze periode is verstreken, keert het saldo terug naar de staat Luxemburg.

Deelnemingen kunnen worden teruggekocht op voorwaarde dat Deelnemingshouders gelijk worden behandeld.

In navolging van de wet van 2010 op instellingen voor collectieve belegging, moet de Beheermaatschappij het CSSF zonder vertraging informeren of het nettovermogen van het Fonds onder het wettelijke voorgeschreven minimum van twee derde valt. In een dergelijk geval kan de CSSF met oog op de omstandigheden de Beheermaatschappij dwingen om het Fonds te vereffenen.

De opdracht van de CSSF aan de Beheermaatschappij om het Fonds te vereffenen zal zonder oponthoud worden gepubliceerd door de Beheermaatschappij of de Bewaarder. Bij het nalaten hiervan zal de CSSF deze kennisgeving publiceren ten laste van het Fonds. De kennisgeving zal worden gepubliceerd in het Mémorial en in minimaal twee

dagbladen met een goede verspreiding waarvan in ieder geval één ervan een Luxemburgs dagblad moet zijn.

XVI. TOEPASSELIJK RECHT EN JURISDICTIE

Op de Beheerregels zijn de wetten van Luxemburg van toepassing en elk geschil dat hieruit voortvloeit tussen de Deelnemingshouders, de Beheermaatschappij en de Bewaarder zijn onderhevig aan de jurisdictie van de arrondissementsrechtbank van Luxemburg.

Onverminderd het voornoemde kunnen de Beheermaatschappij en de Bewaarder, maar zijn hier niet toe verplicht, om zichzelf en het Fonds te onderwerpen aan de rechtbanken van de landen waar de Deelnemingen van het Fonds worden aangeboden en verkocht, en ten aanzien van claims door beleggers die ingezetene zijn van dergelijke landen en ten aanzien van kwesties die verband houden met inschrijving en terugkoop door Deelnemingshouders die ingezetene zijn van dergelijke landen, aan de wetten van dergelijke landen.

XVII. VOORKOMING VAN WITWASSEN EN FINANCIEREN VAN TERRORISME

In het kader van de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme zal de Beheermaatschappij in de volgende gevallen erop toezien dat de toepasselijke Luxemburgse wetgeving ter zake wordt nageleefd en dat de identificatie van inschrijvers plaatsvindt in Luxemburg overeenkomstig de huidige regelgeving:

1. indien er direct bij het Fonds op Deelnemingen wordt ingeschreven;
2. indien wordt ingeschreven via een professionele financiële tussenpersoon die gevestigd is in een land waar geen identificatieverplichting bestaat die gelijkwaardig is aan de Luxemburgse normen voor de preventie van het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme;
3. indien wordt ingeschreven via een dochtervennootschap of een kantoor waarvan het moederbedrijf onderworpen is aan een identificatieverplichting die gelijk is aan de in de Luxemburgse wet voorgeschreven bepalingen, maar waarvoor de wetgeving van toepassing op het moederbedrijf deze laatste niet verplicht erop toe te zien dat deze bepalingen door de dochtervennootschappen en kantoren worden nageleefd.

Daarnaast moet de Beheermaatschappij de oorsprong en de bestemming van het geld vaststellen in geval van inschrijvingen of terugkopen via financiële instellingen die niet onderhevig zijn aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is als die wordt vereist door de Luxemburgse wet. Inschrijvingen en terugkopen kunnen tijdelijk worden geblokkeerd tot de oorsprong en bestemming van het geld kan worden vastgesteld. Het Fonds controleert beleggingen ook in het kader van de strijd tegen het witwassen van geld en het financieren van terrorisme.

Het is algemeen geaccepteerd dat professionals in de financiële sector die verblijven in landen die de aanbevelingen van het GAFI-rapport hebben aangenomen (Financial Action Group on Money Laundering) geacht worden een identificatieplicht te hebben die gelijkwaardig is aan de verplichting zoals vereist door de Luxemburgse wet.

XVIII. BELANGENCONFLICTEN

De Beheermaatschappij, de Beleggingsbeheerder en enige beleggingsadviseurs, de Bewaarder en de Betaalagent, het Administratiekantoor, de Register- en Transferagent, het effectenuitleenkantoor en eventuele andere niet-verbonden partijen voor EFT's, samen met hun dochterondernemingen, beheerders, bestuurders of Deelnemingshouders (samen de "Partijen") zijn betrokken, of kunnen betrokken zijn, bij andere professionele en financiële activiteiten die een belangenconflict kunnen veroorzaken met het beheer en de administratie van het Fonds. Dit omvat in het bijzonder het beheer van andere fondsen, de aankoop en verkoop van effecten, makelaarsdiensten, de bewaring van effecten en functies als bestuurder, directeur, adviseur of gevolmachtigde van andere fondsen of ondernemingen waarin het Fonds kan beleggen.

Elke partij verbindt zich ertoe ervoor te zorgen dat de uitvoering van haar verplichtingen jegens het Fonds niet door dergelijke betrokkenheden in het gedrang komt. Indien zich een belangenconflict voordoet, beloven de betrokken partijen dat zij dit conflict op een eerlijke manier zullen oplossen, binnen een redelijke termijn en in het belang van de Deelnemingshouders. Er is geen belangenconflict vastgesteld tussen de Beheermaatschappij van het Fonds en de Partijen.

Er zijn geen belangenconflicten vastgesteld tussen het Fonds en de Partijen.

Het Fonds past het belangenconflictenbeleid van de Beheermaatschappij toe, dat u kunt raadplegen op de website am.gs.com.

XIX. NOMINEES

Indien een Deelnemingshouder inschrijft op Deelnemingen via een bepaalde Distributeur, kan de Distributeur op eigen naam een rekening openen en de Deelnemingen exclusief op eigen naam registreren als Nominee, of namens de belegger. Indien de Distributeur handelt als Nominee, moeten alle volgende aanvragen voor inschrijving op of terugkoop of conversie en andere opdrachten via de betrokken Distributeur verlopen. Het aanbod van bepaalde Nominees omvat mogelijk niet alle Subfondsen of Deelnemingsklassen of de mogelijkheid om in alle valuta's in te schrijven/terug te kopen. De betrokken cliënten kunnen hierover bij hun Nominee meer informatie vragen.

Bovendien is de tussenkomst van een Nominee onderworpen aan de naleving van de volgende voorwaarden:

1. de beleggers moeten over de mogelijkheid beschikken om direct in het Subfonds van hun keuze te beleggen,

zonder de diensten van de Nominee als makelaar te gebruiken;

2. de contracten tussen de Nominee en de beleggers moeten een annuleringsclausule bevatten die de belegger het recht geeft op elk ogenblik de directe eigendom te eisen van de instrumenten waarop hij via een Nominee heeft ingeschreven.

Er is bepaald dat de bovenstaande voorwaarden onder (1) en (2) niet van toepassing zijn ingeval de toevlucht tot de diensten van een Nominee om wettelijke, reglementaire of beperkende redenen noodzakelijk of zelfs verplicht is.

In geval van een benoeming van een Nominee, moet de laatstgenoemde voldoen aan de regels die verband houden met het voorkomen van het witwassen van geld en het financieren van terrorisme zoals staat vermeld in het Prospectus.

Het is Nominees niet toegestaan hun taken en bevoegdheden geheel of gedeeltelijk te delegeren.

XX. BEURSNOTERING

De Beheermaatschappij kan erin toestemmen de Deelnemingen van een Subfonds van het Fonds te laten noteren op de Luxemburgse beurs of op andere beurzen voor de handel op georganiseerde markten. Het Fonds is er echter van op de hoogte dat Deelnemingen van sommige Subfondsen zonder haar toestemming op bepaalde markten werden verhandeld op het moment van het drukken van dit Prospectus. Het is niet uitgesloten dat die handel binnenkort wordt opgeschort of dat Deelnemingen van sommige Subfondsen op andere markten zullen worden geïntroduceerd of daar al worden verhandeld.

De marktprijs van Deelnemingen die op een beurs of een andere markt worden verhandeld, wordt niet uitsluitend bepaald door de waarde van de activa die het Subfonds aanhoudt, maar ook door de werking van vraag en aanbod. Daardoor kan de marktprijs afwijken van de prijs per Deelneming die voor een Deelnemingsklasse bepaald wordt.

BIJLAGE I: ACTIVA ONDERHEVIG AAN TRS EN EFT - TABEL

In overeenstemming met Verordening 2015/2365 wordt in deze tabel meer informatie gegeven over welk type activa onderworpen kan zijn aan TRS'en en SFT's, en het maximale en verwachte gedeelte dat hieraan onderworpen kan zijn. Er dient te worden opgemerkt dat de maximale en verwachte delen van TRS worden berekend als bijdrage aan de internationale blootstelling van elk Subfonds, door gebruik te maken van de methode van de som van nominale waarden ("bruto-benadering"), dus zonder rekening te houden met regelingen voor saldoberekening.

De verwachte en maximale TRS- en EFT-niveaus zijn indicatoren en geen wettelijk grenswaarden, afhankelijk van de marktvraag. De Subfondsen zullen effecten uitlenen afhankelijk van de marktvraag om deze te lenen. Deze vraag varieert per tegenpartij, per activaklasse en per markt, afhankelijk van factoren zoals liquiditeit, afdeckingsstrategieën en vereffenefficiëntie. Deze factoren veranderen in de loop van de tijd onder invloed van de algemene marktdynamiek (bijv. monetair beleid) en veranderingen in de beleggings- en handelsstrategieën van tegenpartijen of van de Subfondsen. Bijgevolg kunnen de inkomsten uit effectenleningen en het gebruik (% geleende AUM's) per activaklasse en per Subfonds verschillen. Het gebruik van TRS en/of EFT's door een Subfonds kan tijdelijk hoger zijn dan de in de onderstaande tabel aangegeven niveaus, mits het binnen het risicoprofiel blijft en voldoet aan de totale blootstellingslimiet. Meer informatie over de werkelijke gebruikspercentages op de verslagdatum voor elk Subfonds wordt ter beschikking gesteld in het jaarverslag dat kosteloos verkrijgbaar is op het hoofdkantoor van de Beheermaatschappij. Deze gebruikspercentages op de verslagdatum zijn mogelijk niet representatief voor de werkelijke gebruikspercentages over het hele jaar.

Naam van het Subfonds	Type activa onderworpen aan SFT's	Type activa onderhevig aan TRS	Verwachte effectenleningen	Max. bijdrage leningen	Verwachte TRS'en	Max. TRS'en
Goldman Sachs Global Enhanced Equity	Aandelen	Het is niet de bedoeling dit subfonds bloot te stellen aan TRS'en	0-1%	10%	0%	0%
Patrimonial Balanced Future	Aandelen	Het is niet de bedoeling dit subfonds bloot te stellen aan TRS'en	0%	0%	0%	0%

BIJLAGE II: OVERZICHTSTABEL VAN DE INDEXEN VAN DE SUBFONDSEN VAN HET FONDS

nr.	Naam van het Subfonds	Naam van de Benchmark/Index	Binnen het toepassingsgebied van de Benchmarkverordening?	Beheerder van de Index	Geregistreerd bij de bevoegde autoriteit?
1.	Goldman Sachs Global Enhanced Equity	MSCI World (NR)	Binnen het toepassingsgebied	MSCI	Ja
2.	Patrimonial Balanced Future	50% MSCI Composite (32% MSCI EMU Net Return, 10% MSCI EMU Small Caps Net Return, 8% MSCI USA Net Return)	Binnen het toepassingsgebied	MSCI Limited	Ja
		45% Fixed Income Composite (32,85% J.P. Morgan Global Bond Index Belgium (TR), 12,15% Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index)	Binnen het toepassingsgebied	J.P. Morgan Securities PLC Bloomberg Index Services Limited	Ja
		5% Euribor 1-month	Binnen het toepassingsgebied	European Money Markets Institute	Ja

BIJLAGE III: SFDR PRECONTRACTUELE INFORMATIEVERSCHAFFING INZAKE ARTIKEL 8 SFDR SUBFONDSEN – TEMPLATES

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productnaam:
Goldman Sachs Global Enhanced Equity

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300L5641GJAUISH66

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja

☒ ☐ x Nee

☐ Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** worden gedaan: ___%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan: ___%

☐ Het **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___% behelzen

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het **promoot E/S-kenmerken, maar zal geen duurzame beleggingen doen**

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

Het Subfonds promoot milieu en sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds promoot in het bijzonder milieu- en sociale kenmerken door:

- **Beperking van emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten.** Dit wordt gedaan door het beperken van beleggingen in de ontwikkeling, de productie, het onderhoud of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van thermische kolen en/of de winning van oliezanden.
- **Naleving op het gebied van goed bestuur, eerbiediging van mensenrechten en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en preventie van omkoping en corruptie.** Het Subfonds doet dit door te beoordelen in hoeverre emittenten

bijvoorbeeld handelen in overeenstemming met de relevante wetten en internationaal erkende normen: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties'.

- Het Subfonds wil de overgang naar een koolstofarme economie bevorderen door het risico van de klimaattransitie ten opzichte van de benchmark te beheren via de eigen klimaatindicatoren van de Beleggingsbeheerder. In uitzonderlijke omstandigheden (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, hoge marktvolatiliteit, uitzonderlijke marktomstandigheden, marktverstoringen) waardoor deze doelstelling niet wordt gehaald, zal de Beleggingsbeheerder trachten het Subfonds zo snel als redelijkerwijs haalbaar en in het belang van de Deelnemershouders aan te passen om de doelstelling te halen. Houd er rekening mee dat de benchmark geen ESG-benchmark is en dat het Subfonds niet wordt beheerd met het oog op de verwezenlijking van de langetermijndoelstellingen voor de opwarming van de aarde van de Overeenkomst van Parijs.
- Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die door het Subfonds worden bevorderd.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die door het Subfonds worden bevorderd.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

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

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van elk van de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten:

- De directe blootstelling van het Subfonds aan beleggingen die zijn uitgesloten zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds.
- Het niveau van het risico van klimaattransitie van het Subfonds en de Benchmark volgens de eigen klimaatindicatoren van de Beleggingsbeheerder.
- De directe blootstelling van het Subfonds aan emittenten die zijn uitgesloten op basis van schendingen van internationaal erkende normen zoals beschreven in de benadering om goed bestuur te beoordelen.

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

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing, want het Subfonds zegt niet toe duurzame beleggingen te doen.

● ***Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Subfonds zich niet verbindt tot het doen van duurzame beleggingen.

● ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Subfonds zich niet verbindt tot het doen van duurzame beleggingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- **Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

N.v.t – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Subfonds zich niet verbindt tot het doen van duurzame beleggingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

- ☒ Ja, het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, ofwel PAI's) voor duurzaamheidsfactoren. Met de PAI's wordt kwalitatief rekening gehouden door toepassing van de hieronder beschreven bindende elementen van de beleggingsstrategie. Op een niet-bindende en wezenlijke manier wordt ook rekening gehouden met PAI's door middel van bedrijfsbrede en specifieke afspraken met beleggingsteams.

Informatie over de manier waarop het Subfonds rekening heeft gehouden met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is beschikbaar in het jaarverslag van het Subfonds.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstelling en risicotolerantie.

Het Subfonds beperkt beleggingen in emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

De Beleggingsbeheerder kan ook bedrijven waarin wordt belegd beoordelen op basis van bepaalde sociale, milieu- en governance-indicatoren via zijn bottom-up aandelenselectie en portefeuilleconstructieproces. Deze indicatoren omvatten, maar zijn niet beperkt tot, milieu-impact, arbeidstevredenheid, reputatieproblemen, governance en beheervoordelen. De Beleggingsbeheerder kan naar eigen goeddunken de indicatoren die in het beleggingsbeslissingsproces van het Subfonds worden gebruikt, periodiek actualiseren. De door de Beleggingsbeheerder toegepaste indicatoren worden beoordeeld op basis van een of meer externe ESG-leveranciers. De Beleggingsbeheerder behoudt zich het recht voor om naar eigen goeddunken gegevens en/of ratings van externe verkopers niet toe te passen indien hij van mening is dat de gegevens en/of ratings onnauwkeurig of ongeschikt

zijn.

Rentmeesterschap

Het Subfonds maakt gebruik van de betrokkenheidsinitiatieven van het Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship-team. Het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management legt de nadruk op proactieve, resultaatgerichte engagement, in een poging om best practices te bevorderen. Engagementsinitiatieven worden voortdurend herzien, verbeterd en gecontroleerd om ervoor te zorgen dat zij rekening houden met actuele kwesties en veranderende opvattingen over belangrijke milieu-, sociale en bestuurlijke onderwerpen. Om engagementsinspanningen te begeleiden, stelt het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management jaarlijks een Stewardship Framework (kader voor rentmeesterschap) op, die de thematische prioriteiten van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management weerspiegelt en een leidraad vormt voor de stem- en engagementsinspanningen.

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

De bindende elementen van het Subfonds worden hieronder opgesomd:

Het Subfonds zal beleggingen uitsluiten in emittenten die zijn betrokken bij activiteiten zoals, maar niet beperkt tot de ontwikkeling, productie, het onderhoud van of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van steenkool en/of de winning van oliezanen. Naleving is gebaseerd op vooraf ingestelde omzetrempels en is afhankelijk van gegevens van derden.

Het Subfonds streeft naar een lager risico op klimaatverandering dat lager is dan of gelijk is aan de Benchmark door gebruik te maken van eigen klimaatindicatoren.

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

N.v.t. - Vóór het toepassen van de beleggingsstrategie zegt het Subfonds geen minimumpercentage toe om de omvang van de beleggingen te beperken.

- ***Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?***

Praktijk op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Het Subfonds maakt gebruik van een eigen benadering voor het opsporen en evalueren van wereldwijde normschenders en emittenten die mogelijk betrokken zijn bij slechte bestuurspraktijken, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Deze eigen benadering is gericht op identificatie, beoordeling, evaluatie en monitoring van ondernemingen die door externe gegevensverstrekkers worden aangemerkt als ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de VN (UNGC), de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of zich daar anderszins niet aan houden, alsmede ondernemingen die hoog scoren als het gaat om controversiële activiteiten (waaronder ernstige controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens zullen ondernemingen die volgens de Beleggingsbeheerder een voortdurende en ernstige schending vertonen en/of waarvan wordt aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds worden geweerd. Deze lijst van bedrijven zal halfjaarlijks worden herzien. Het is mogelijk dat de Beleggingsbeheerder niet in staat is om effecten die bestemd zijn voor uitsluiting uit het Subfonds bij elke halfjaarlijkse herziening onmiddellijk te verkopen (bijvoorbeeld wegens liquiditeitsproblemen of om andere redenen waarop de Beleggingsbeheerder geen invloed heeft), maar hij zal trachten deze effecten zo spoedig mogelijk op ordelijke wijze en in het belang van de beleggers af te stoten.



Deactiva-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

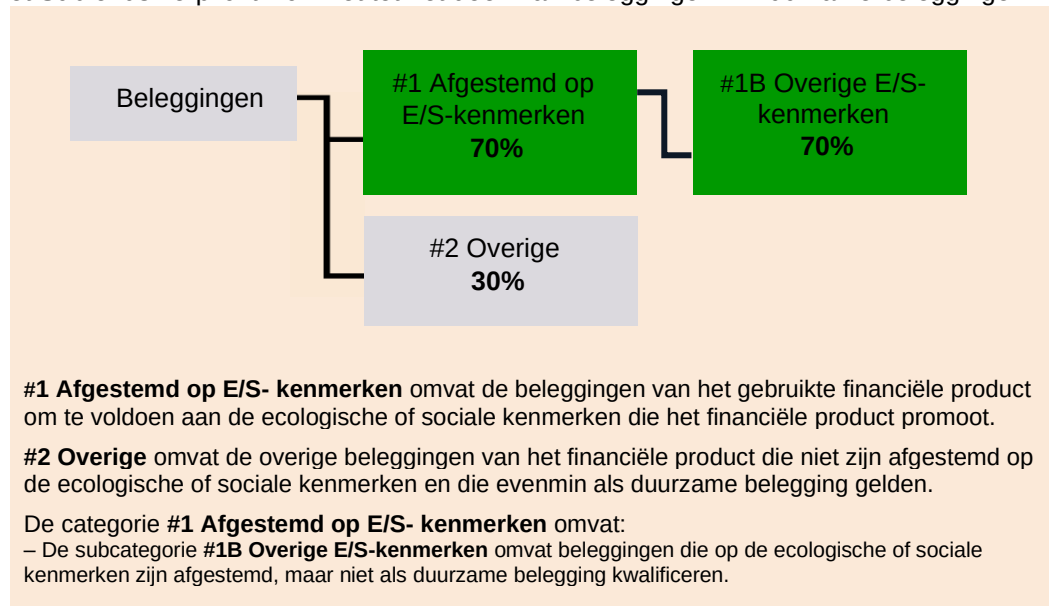
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De geplande activa-allocatie van het Subfonds die onder andere is afgestemd op ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) is weergegeven in de onderstaande tabel.

De geplande activa-allocatie houdt in dat 70% van de beleggingen van het Subfonds zijn afgestemd op de E/S-kenmerken. Naar schatting zal 30% van de beleggingen van het Subfonds onder de categorie 'Overige' vallen en niet worden gebruikt voor het promoten van de E/S-kenmerken. Deze beleggingen zijn meestal in contanten, equivalenten daarvan, derivaten die worden gebruikt voor efficiënte portefeuillebeheertechnieken, emittenten waarvoor gegevens ontbreken en ICB's en ICBE's die geen ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) promoten en geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben.

Het Subfonds verplicht zich niet tot het doen van beleggingen in Duurzame beleggingen.



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

N.v.t. – Er worden geen derivaten gebruikt voor het verwezenlijken van de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken).



In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Subfonds verbindt zich niet tot het doen van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie. De minimale mate is derhalve 0%.

- Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee, 0%

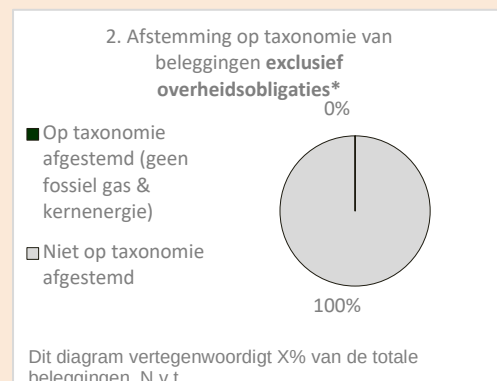
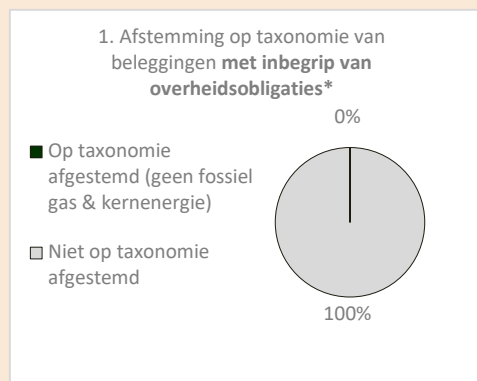
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden. Aangezien het Subfonds niet toezegt duurzame beleggingen te doen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, zal het aandeel staatsobligaties in de portefeuille van het Subfonds geen invloed hebben op het aandeel duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie in de grafiek.

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

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



zijn
ecologisch duurzame
beleggingen die geen
rekening houden met
de criteria voor
ecologisch duurzame
economische
activiteiten in het
kader van de EU-
taxonomie.



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

Het Subfonds zegt niet toe duurzame beleggingen te doen. Vandaar dat de minimale verplichting 0% is



Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing, want het Subfonds zegt niet toe duurzame beleggingen te doen.



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

De onder "overige" opgenomen beleggingen kunnen contanten omvatten die gebruikt worden voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer/beleggingsdoeleinden, emittenten waarvoor gegevens ontbreken en/of beleggingen in ICBE's en ICB's die gebruikt kunnen worden om de beleggingsdoelstelling van het Subfonds te bereiken, maar die noch de milieu- of sociale kenmerken van het Subfonds promoten, noch in aanmerking komen als Duurzame beleggingen.

Het vermelde percentage is het geplande percentage dat in deze instrumenten kan worden aangehouden, maar het werkelijke percentage kan van tijd tot tijd variëren.

Deze financiële instrumenten zijn niet onderhevig aan minimale ecologische of sociale waarborgen.

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

Niet van toepassing – Er is voor dit subfonds geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.



Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website: am.gs.com, in het fondsgedeelte.

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productnaam:
Patrimonial Balanced Future

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
9845004E8AK462F78405

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Er zal een minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling worden gedaan: _____%



in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



Er zal een minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling worden gedaan: _____%



Nee



Het promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van _____% behelzen



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een sociale doelstelling



Het promoot E/S-kenmerken, maar zal geen duurzame beleggingen doen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Het Subfonds promoot milieu en sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds promoot in het bijzonder milieu- en sociale kenmerken door:

- **Beperking van emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten.** Dit wordt gedaan door het beperken van beleggingen in de ontwikkeling, de productie, het onderhoud of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van thermische kolen en/of de winning van oliezanden.
- Beleggingen worden beperkt in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "oproep tot actie" geldt.
- **Naleving op het gebied van goed bestuur, eerbiediging van mensenrechten en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en preventie van omkoping en corruptie.** Het Subfonds doet dit door te beoordelen in hoeverre emittenten bijvoorbeeld handelen in

overeenstemming met de relevante wetten en internationaal erkende normen: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties'.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die door het Subfonds worden bevorderd.

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

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten:

- De directe blootstelling van het Subfonds aan beleggingen die zijn uitgesloten zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds.
- Het aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "oproep tot actie" geldt
- De directe blootstelling van het Subfonds aan emittenten die zijn uitgesloten op basis van schendingen van internationaal erkende normen zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds.

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

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing, want het Subfonds zegt niet toe duurzame beleggingen te doen.

● ***Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

N.v.t – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Subfonds zich niet verbindt tot het doen van duurzame beleggingen.

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

N.v.t – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Subfonds zich niet verbindt tot het doen van duurzame beleggingen.

- *Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

N.v.t – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Subfonds zich niet verbindt tot het doen van duurzame beleggingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja, het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, ofwel PAI's) voor duurzaamheidsfactoren. De PAI-indicatoren zijn onderdeel van het gedocumenteerde beleggingsproces van het Subfonds. De PAI's zelf zijn verankerd in het beleggingsproces van de Beleggingsmaatschappij via de beperkingscriteria en het Rentmeesterschap.

Informatie over de manier waarop het Subfonds rekening heeft gehouden met PAI's voor duurzaamheidsfactoren is beschikbaar in het jaarverslag.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Om de door het Subfonds bevorderde milieu- en sociale kenmerken te bereiken, past het Subfonds het volgende toe:

- Beperkingscriteria
- ESG-integratiebenadering
- Rentmeesterschap

- Beperkingscriteria

Het Subfonds hanteert beperkingen ten aanzien van beleggingen in emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

Voor de overheidsbeleggingen van het Subfonds die aan de beleggingsstrategie kunnen worden toegewezen, wordt elk onderzocht om na te gaan of de VN-Veiligheidsraad een wapenembargo heeft afgekondigd of dat het land als "oproep tot actie" voorkomt op de lijst van de Financial Action Task Force. Als het land op een van beide lijsten voorkomt, wordt het uitgesloten van het beleggingsuniversum.

- ESG-integratiebenadering

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstelling en risicotolerantie.

Praktijk op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Het Subfonds integreert de informatie over ecologische, sociale en bestuurlijke onderwerpen voor zijn beleggingen. De eerste stap naar ESG-integratie is het identificeren van materiële ESG-risico's en -kansen. Ten tweede worden de materiële ESG-risico's en -kansen beoordeeld en uitgedrukt via een aantal ESG-ratings. De laatste stap van ESG-integratie bestaat erin deze ESG-analyse op te nemen in de beleggingsscreening en effectenselectie van emittenten.

Voor overheidsemissanten zijn de meeste ESG-factoren - van de kwaliteit en beschikbaarheid van onderwijs en gezondheidszorg tot politieke stabiliteit en energiebronnen - doorgaans van belang voor alle landen wereldwijd.

- Rentmeesterschap

Dit Subfonds past de engagementsinitiatieven van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management toe. Het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management legt de nadruk op proactieve, resultaatgerichte engagement, in een poging om best practices te bevorderen. Engagementsinitiatieven worden voortdurend herzien, verbeterd en gecontroleerd om ervoor te zorgen dat zij rekening houden met actuele kwesties en veranderende opvattingen over belangrijke milieu-, sociale en bestuurlijke onderwerpen. Om engagementsinspanningen te sturen, stelt het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management een rentmeesterschapskader vast die de thematische prioriteiten van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management weerspiegelt en een leidraad vormt voor de stem- en engagementsinspanningen.

Daarnaast worden ook gesprekken gevoerd met overheden over (potentiële) obligatie-emissies om de beleggingsrisico's en -kansen beter in te schatten. De Beheermaatschappij is ook van plan in dit Subfonds contact op te nemen met overheidsemissanten met een lage milieuscore (E-score) om hun algemene milieuprestaties te verbeteren en de openbaarmaking van klimaatgerelateerde statistieken aan te moedigen.

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

De bindende elementen van het Subfonds worden hieronder opgesomd:

- Het Subfonds zal beleggingen uitsluiten in emittenten die zijn betrokken bij activiteiten zoals, maar niet beperkt tot de ontwikkeling, productie, het onderhoud van of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van steenkool en/of de winning van oliezanden. Naleving is gebaseerd op vooraf ingestelde omzetrempels en is afhankelijk van gegevens van derden.

Het Subfonds zal niet beleggen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

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

N.v.t. – Vóór de tenuitvoerlegging van de beleggingsstrategie zegt het Subfonds geen minimumpercentage toe om de omvang van de beleggingen te beperken.

- ***Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?***

Het Subfonds maakt gebruik van een eigen benadering voor het opsporen en evalueren van wereldwijde normschenders en emittenten die mogelijk betrokken zijn bij slechte bestuurspraktijken, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Deze eigen benadering is gericht op identificatie, beoordeling, evaluatie en monitoring van ondernemingen die door externe gegevensverstrekkers worden aangemerkt als ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de VN (UNGC), de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of zich daar anderszins niet aan houden, alsmede ondernemingen die hoog scoren als het gaat om controversiële activiteiten (waaronder ernstige controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens zullen ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertonen en/of waarvan wordt aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds worden geweerd. Deze lijst van bedrijven zal halfjaarlijks worden herzien.



Deactiva-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Het is mogelijk dat de Beheermaatschappij niet in staat is om effecten die zijn bestemd voor uitsluiting uit het Subfonds bij elke halfjaarlijkse herziening onmiddellijk te verkopen (bijvoorbeeld wegens liquiditeitsproblemen of om andere redenen waarop de Beheermaatschappij geen invloed heeft), maar er zal worden getracht deze effecten zo spoedig mogelijk op ordelijke wijze en in het belang van de beleggers af te stoten.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

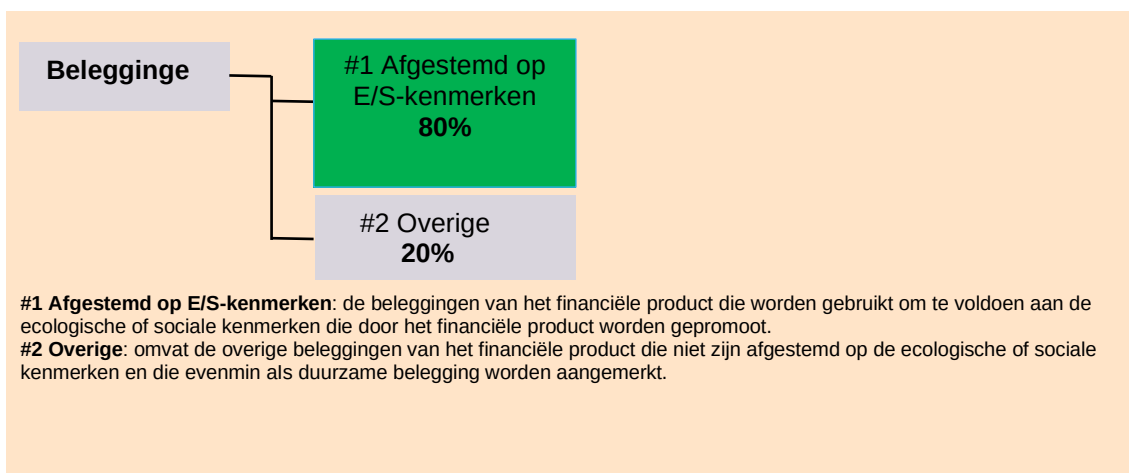
De geplande activa-allocatie van het Subfonds die onder andere is afgestemd op ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) is weergegeven in de onderstaande tabel.

De geplande activa-allocatie houdt in dat 80% van de beleggingen van het Subfonds zijn afgestemd op de E/S-kenmerken. Naar schatting zal 20% van de beleggingen van het Subfonds onder de categorie 'Overige' vallen en niet worden gebruikt voor het promoten van de E/S-kenmerken. Deze beleggingen zijn meestal in contanten en kasequivalenten die worden gebruikt voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten die worden gebruikt voor efficiënte portefeuillebeheertechnieken, emittenten waarvoor gegevens ontbreken en icb's en icbe's die geen ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) promoten en geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben.

Het Subfonds verbindt zich er niet toe om duurzame beleggingen te doen.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



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

N.v.t. – Er worden geen derivaten gebruikt voor het verwezenlijken van de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken).



In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in ieder geval afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Subfonds verbindt zich niet tot het doen van duurzame beleggingen afgestemd op een milieudoelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie. De minimale mate is derhalve 0%.

● Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee, 0%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies verlagen hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden. Aangezien het Subfonds niet toezegt duurzame beleggingen te doen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, zal het aandeel staatsobligaties in de portefeuille van het Subfonds geen invloed hebben op het aandeel duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie in de grafiek.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("mitigatie van klimaatverandering") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



zijn
ecologisch duurzame
beleggingen die geen
rekening houden met
de criteria voor
ecologisch duurzame
economische
activiteiten in het
kader van de EU-
taxonomie.

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

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



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

Het Subfonds zegt niet toe duurzame beleggingen te doen. De minimale verplichting is derhalve 0%.



Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Subfonds zich niet verbindt tot het doen van duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “#2 Overige”? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen kunnen contanten omvatten die gebruikt worden voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer/beleggingsdoeleinden, emittenten waarvoor gegevens ontbreken en/of beleggingen in icbe's en icb's die gebruikt kunnen worden om de beleggingsdoelstelling van het Subfonds te bereiken, maar die noch de ecologische of sociale kenmerken van het Subfonds promoten, noch i als Duurzame beleggingen worden aangemerkt.

Het vermelde percentage is het geplande percentage dat in deze instrumenten kan worden aangehouden, maar het werkelijke percentage kan van tijd tot tijd variëren.

Deze financiële instrumenten zijn niet onderhevig aan minimale ecologische of sociale waarborgen.



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

Referentiebenchmark zijn indices aan de hand waarvan wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die deze producten promoten



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

Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

Mee specifieke informatie over dit product vindt u op deze website: am.gs.com, in het fondsgedeelte.

Voor extra informatie kunt u contact opnemen met:

Goldman Sachs Asset Management B.V.

Postbus 90470

2509 LL Den Haag

Nederland

E-mail: ESS@gs.com

of am.gs.com