

GOLDMAN SACHS LUX INVESTMENT FUNDS II

Inhoud

Opmerking	3
Verklarende woordenlijst	4
DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP	8
I. Beknopte voorstelling van de vennootschap	8
II. Informatie over beleggingen	9
III. Inschrijvingen, terugkopen en conversies	9
IV. Vergoedingen, kosten en belasting	12
V. Risicofactoren	16
VI. Voor het publiek beschikbare informatie en documenten	16
DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE SUBFONDSEN	18
I. Goldman Sachs Global Senior Loans (Lux)	22
II. Global Senior Loans Select (Lux)	25
III. Global Trade Receivables (Lux)	28
DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE	33
I. De Vennootschap	33
II. Risico- en liquiditeitsbeheer	33
III. Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving	34
IV. Beleggingsbeperkingen	46
V. Technieken en instrumenten <small>Goldman Sachs Asset Management</small>	47
VI. Beheer van de Vennootschap	51
VII. Delegatie van portefeuillebeheer, administratie en marketing	53
IX. Bewaarder	55
X. Distributeurs	56
XI. Accountant	56
XII. Aandelen	56
XIII. Intrinsieke waarde	57
XIV. Tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke waarde en/of de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel	61
XV. Periodieke verslagen	61
XVI. Algemene vergaderingen	62
XVII. Dividenden	62
XVIII. Vereffening, fusie en inbreng van Subfondsen of Aandelenklassen en aandelensplitsingen en consolidaties	62
XIX. Ontbinding van de Vennootschap	63
XX. Voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme	64
XXI. Nominees	64
XXII. Beursnotering	64
Bijlage I: Activa onderhevig aan TRS en EFT - Tabel	66
Bijlage II: Overzichtstabel van de Indexen van de Subfondsen van de Vennootschap	67

OPMERKING

Inschrijvingen op Aandelen van de Vennootschap zijn slechts geldig indien ze verlopen in overeenstemming met de bepalingen van het huidige Prospectus, samen met het meest recente beschikbare jaarverslag en het meest recente halfjaarverslag als dit na het meest recente jaarverslag werd gepubliceerd. Het is niet toegestaan andere informatie te verstrekken dan de informatie in het prospectus of de in het prospectus vermelde documenten die voor raadpleging ter beschikking van het publiek worden gesteld.

In dit Prospectus wordt het algemene kader voor alle Subfondsen beschreven en het moet samen met de beschrijvende fiche van elk Subfonds worden gelezen. Telkens wanneer een nieuw Subfonds wordt gecreëerd, wordt een beschrijvende fiche toegevoegd, die integraal deel uitmaakt van het Prospectus. Potentiële beleggers worden verzocht deze beschrijvende fiches te raadplegen alvorens tot een belegging over te gaan.

Het Prospectus wordt regelmatig bijgewerkt om belangrijke wijzigingen op te nemen. Beleggers wordt aangeraden om bij de Vennootschap na te gaan of zij in het bezit zijn van de meest recente versie, die beschikbaar is via de website <https://am.gs.com>. Bovendien bezorgt de Vennootschap elke Aandeelhouder of potentiële belegger op aanvraag kosteloos de meest recente versie van het Prospectus.

De Vennootschap is in Luxemburg gevestigd en is door de bevoegde Luxemburgse instantie goedgekeurd. Deze goedkeuring mag in geen geval worden geïnterpreteerd als een goedkeuring door de bevoegde Luxemburgse instantie van de inhoud van het prospectus, de kwaliteit van de Aandelen van de Vennootschap of de kwaliteit van de beleggingen in de portefeuille van de Vennootschap. De activiteiten van de Vennootschap zijn onderworpen aan het prudentieel toezicht van de bevoegde Luxemburgse instantie.

De Vennootschap is niet geregistreerd conform de Amerikaanse wet van 1940 op de beleggingsvennootschappen (de "Investment Company Act"), zoals gewijzigd. De Aandelen van de Vennootschap zijn niet geregistreerd conform de Amerikaanse effectenwet van 1933 (de "Securities Act"), zoals gewijzigd, of conform een effectenwet van een van de staten van de Verenigde Staten van Amerika. Deze Aandelen mogen uitsluitend overeenkomstig de Securities Act of de effectenwetten van een staat of andere effectenwetten worden aangeboden, verkocht of anderszins overgedragen.

De Aandelen van de Vennootschap 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 aandelen inschrijven of met het voornemen deze aan een "US Person" te verkopen.

De Aandelen van de Vennootschap 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 beleggers wordt aanbevolen zich te informeren over de wet- en regelgeving die in hun land van herkomst, verblijfplaats of officiële woonplaats van toepassing is met betrekking tot een belegging in de Vennootschap. Ook wordt hen aanbevolen hun eigen financieel of juridisch adviseur of hun accountant te raadplegen als zij vragen hebben over de inhoud van dit prospectus.

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

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is op de datum van publicatie verantwoordelijk voor de informatie in dit Prospectus. De Raad van Bestuur van de Vennootschap verklaart dat de informatie in het Prospectus, voor zover zij daarvan redelijkerwijs op de hoogte kan zijn, correct en adequaat is weergegeven en dat er geen informatie is weggelaten die, indien ze was opgenomen, de strekking van dit document zou hebben gewijzigd. De waarde van de aandelen van de Vennootschap is onderhevig aan schommelingen te wijten aan talrijke factoren. Alle rendementsprognoses of gegevens over in het verleden behaalde resultaten worden uitsluitend ter informatie gegeven en vormen in geen geval een garantie voor toekomstig rendement. De Raad van Bestuur van de Vennootschap waarschuwt dan ook dat de terugkooprijks van de Aandelen, onder normale omstandigheden en gezien de koersschommelingen van de effecten in portefeuille, hoger of lager kan zijn dan de inschrijvingsprijs.

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 Aandelen 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 de Vennootschap 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.

Alternatief beleggingsfonds (AB): Een alternatief beleggingsfonds in de zin van de Luxemburgse wet van 12 juli 2013.

Beheerder van het alternatieve beleggingsfonds (BAB): De entiteit die optreedt in de hoedanigheid van Beleggingsbeheerder van het Alternatieve Beleggingsfonds in de zin van de Luxemburgse wet van 12 juli 2013, waaraan de verantwoordelijkheid voor beleggingsbeheer, administratie en marketing is gedelegeerd.

Statuten: De Statuten van de Vennootschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

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

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 Aandelencategorieën en bijbehorende Benchmarks omvatten, en deze Benchmarks kunnen van tijd tot tijd gewijzigd worden. Aanvullende informatie over de respectieve Aandelenklassen kunt u raadplegen op . 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 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. Een overzicht van de indices van de Subfondsen van de Vennootschap is opgenomen in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap.

Werkdag: Van maandag tot en met vrijdag, 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.

Kennisgeving kapitaalopvraging: Een kennisgeving die door de BAB is verzonden naar een belegger waarin hem wordt gevraagd aan het betreffende Subfonds een deel van

zijn Niet-volgestorte verbintenis te betalen in ruil voor de uitgifte van Aandelen in de betreffende Categorie in het betreffende Subfonds.

Kapitaalbreng: Met betrekking tot enige Aandeelhouder in het toepasselijke Subfonds, het bedrag dat dergelijke Aandeelhouder reeds heeft ingebracht in het betreffende Subfonds met betrekking tot zijn Verbintenis.

Vennootschap: Het Alternatieve beleggingsfonds (AB), Goldman Sachs Lux Investment Funds II, inclusief alle bestaande en toekomstige Subfondsen.

Verbintenis: De verbintenis van een belegger om in te schrijven op Aandelen van een Subfonds voor een bedrag dat is gespecificeerd in de Verbintenisovereenkomst (inclusief enige verhoging van dergelijke verbintenis tijdens de looptijd van het betreffende Subfonds, zoals bepaald in het beschrijvende informatieblad van dat Subfonds).

Verbintenisovereenkomst: De inschrijvingsovereenkomst voor Aandelen van een Aandelencategorie van een Subfonds die moet worden vervuld door elke potentiële belegger in het betreffende Subfonds volgens dewelke de belegger zich ertoe verbindt in dat Subfonds in te schrijven op Aandelen van de betreffende Aandelencategorie in dat Subfonds zoals geïdentificeerd in dergelijke overeenkomst.

Verbintenisvergoeding: De vergoeding die wordt aangerekend aan elke belegger die een Verbintenis aangaat voor een Subfonds, indien vermeld in het informatieblad van het betreffende Subfonds.

Collateralised Loan Obligation (of CLO): Een vorm van transacties met gestructureerde producten waarbij een special purpose vehicle wordt gevormd, dat een aantal klassen of 'tranches' van schuldbewijzen met verschillende betaalprioriteiten en een resterende equity-klasse van effecten uitgeeft aan beleggers, en de opbrengsten van de verkoop van deze effecten gebruikt om een pool van als onderpand gebruikte activa te verwerven die voornamelijk bestaat uit syndicaatsleningen met hefboomwerking. Betalingen op de pool van als onderpand gebruikte activa worden gebruikt om in de loop van de tijd de effecten van de beleggers af te betalen en/of terug te kopen conform de gespecificeerde betaalprioriteiten, terwijl een beleggingsbeheerder de pool van als onderpand gebruikte activa beheert.

CSSF: De Regelgevende en Toezichthoudende autoriteit voor de Vennootschap 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 het informatieblad van het Subfonds.

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

Distributeur: Iedere door de Vennootschap aangestelde Distributeur die Aandelen verkoopt of de verkoop van Aandelen regelt.

Dividenden: Volledige of gedeeltelijke uitkering van de netto-inkomsten, de meerwaarde en/of het kapitaal die/dat

aan een Aandelen categorie van het Subfonds toegankelijk zijn/is.

EMIR-verordening: Verordening (EU) 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters.

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 haar dochterondernemingen

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

Institutionele beleggers: Een belegger in de zin van artikel 174 van de Luxemburgse Wet van december 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.

Investment grade: Effecten met een rating van BBB-, BBB3, Baa3 of hoger volgens minstens één van de erkende externe kredietratingbureaus of, indien ze geen rating hebben, effecten van vergelijkbare kredietkwaliteit op het moment waarop de belegging wordt gedaan, zoals bepaald door de BAB aan de hand van het interne waarderingsmodel van de portefeuillebeheerder.

Beleggingsbeheerder: De door de Vennootschap of door de BAB namens de Vennootschap benoemde BAB en/of Beleggingsbeheerder(s).

Document met essentiële beleggersinformatie: RedemEen gestandaardiseerd document voor elke of sommige Aandelenklasse(n) van de Vennootschap, met een samenvatting van essentiële informatie voor Aandeelhouders, conform de 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 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.

Hefboomwerking: Een methode waarmee de BAB de blootstelling van een AB dat onder zijn beheer valt kan verhogen door een lening of door het gebruik van financiële derivaten.

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.

Minimale inleg: Het minimale bedrag waarvoor moet worden ingeschreven indien relevant voor het Subfonds. Het minimale inschrijvingsbedrag wordt gedefinieerd in het informatieblad van het betreffende Subfonds.

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 Aandeel: Met betrekking tot alle Aandelen van elke Aandelenklasse: de waarde per Aandeel die berekend wordt conform de toepasselijke bepalingen in Hoofdstuk XI "Intrinsieke Waarde" in 'Deel III: Aanvullende informatie' van het Prospectus van de Vennootschap.

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

OESO: Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.

Betaalagent: Elke Betaalagent aangesteld door de Vennootschap.

Betalingsdatum voor inschrijving, terugkoop en conversie: Doorgaans drie Werkdagen na de toepasselijke Waarderingsdag, tenzij anders vermeld in de factsheet van het Subfonds. Deze termijn kan met de goedkeuring van de BAB verlengd worden tot 5 Werkdagen of verkort worden.

Prestatievergoeding: De aan de prestaties gekoppelde vergoeding die een Subfonds aan de Beleggingsbeheerder verschuldigd is.

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 Vennootschap.

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

tezelfdertijd 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: de 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.

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

Effectenleenkantoor: de entiteit die door de Vennootschap is aangesteld als tussenpersoon voor 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.

Aandelen: De Aandelen van elk Subfonds worden aangeboden in de vorm van aandelen op naam, tenzij de Raad van Bestuur van de Vennootschap anders beslist. Alle aandelen moeten worden volgestort en er worden onderaandelen tot 3 cijfers na de komma uitgegeven.

Aandelenklasse: Eén, enkele of alle Aandelencategorieën van een Subfonds waarvan de activa samen met die van andere Aandelencategorieën belegd worden, maar die zich kunnen onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimuminleg en -participatie, dividendbeleid, Referentievaluta of andere kenmerken.

Overlay Aandelenklasse: Een portefeuillebeheertechniek die wordt toegepast op een Aandelenklasse voor tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen. Het doel van de Overlay Aandelenklasse is om alle soorten technieken die kunnen worden toegepast op het niveau van de Aandelenklasse te groeperen.

Aandeelhouder: elke persoon of instelling die Aandelen van een Subfonds bezit.

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 middel van een voortdurende beoordeling van bedrijfsstrategieën, beleggings- en financieringsactiviteiten, stimulerende maatregelen van het management, gebruik van hulpmiddelen, regelgevend beleid en de ecologische impact van ondernemingen, evenals van het algemene effect op en de omgang met consumenten, werknemers en de

gemeenschappen waarin zij actief zijn om waardecreatie op de lange termijn te beoordelen en promoten. 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.

Toezichhoudende autoriteit: de Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg of de bevoegde toezichhoudende autoriteit in de rechtsgebieden waar de Vennootschap is geregistreerd voor publieke uitgifte.

Sustainable Finance Disclosure Regulation, ofwel SFDR: Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieversterving 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, zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld, waarbij een tegenpartij de volledige economische prestaties, inclusief inkomsten uit rentevoeten en vergoedingen, winsten en verliezen door prijsschommelingen, en kredietverliezen, van een referentieobligatie overdraagt aan een andere tegenpartij.

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 verhandelbare effecten binnen 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.

Niet-volgestorte verbintenis: Het resterende deel van de Verbintenis van een Aandeelhouder dat nog niet is opgenomen en dat moet worden betaald aan het betreffende Subfonds bij de publicatie van een Kennisgeving voor kapitaalopvraging, gelijk aan de Verbintenis van de Aandeelhouder minus zijn Kapitaalbreng in het betreffende Subfonds.

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

Goed geïnformeerde belegger: Goed geïnformeerde beleggers zijn institutionele beleggers, professionele beleggers of andere soorten beleggers die schriftelijk hebben verklaard dat zij goed geïnformeerde beleggers zijn en voldoen aan een van de volgende criteria: 1) ze beleggen minimaal EUR 125.000 (afhankelijk van de beleggingslimiet van het betreffende Subfonds) of ze hebben een beoordeling van een bank, een beleggingsmaatschappij of een managementbedrijf (allemaal met een Europees paspoort) waaruit blijkt dat zij over de juiste expertise, ervaring en kennis beschikken om de door het betreffende Subfonds gemaakte belegging voldoende te begrijpen.

DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

I. BEKNOPTE VOORSTELLING VAN DE VENNOOTSCHAP

Plaats, vorm en oprichtingsdatum

Opggericht te Luxemburg in het Groothertogdom Luxemburg, als een naamloze vennootschap ("Société Anonyme") die in aanmerking komt als een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (Société d'investissement à capital variable ("SICAV") met meerdere Subfondsen, op 20 november 1992.

Maatschappelijke zetel

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

Handels- en vennootschapsregister

Nr. B 41.873

Toezichthoudende autoriteit

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

De Raad van Bestuur van de Vennootschap

Voorzitter:

Dhr. Dirk Buggenhout

Head of Operations

Goldman Sachs Asset Management

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag,

Nederland

Bestuurders:

Dhr. Jan Jaap Hazenberg

Goldman Sachs Asset Management

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag,

Nederland

Mevr. Sophie Mosnier

Onafhankelijk Directeur

41, rue du Cimetière

L-3350 Leudelange

Mevr. Hilary Lopez

Goldman Sachs Asset Management International

Plumtree Court

25 Shoe Lane

Londen EC4A 4AU,

Verenigd Koninkrijk

Dhr. Jonathan Beinert

Adviseur bestuurer

Goldman Sachs Asset Management, L.P.

200 West Street,

New York, NY,

Verenigde Staten

Mevr. Grainne Alexander

Niet-uitvoerend bestuurder

Daarswood, Daars North, Sallins,

Co. Kildare,

Ierland

Onafhankelijke accountants

PricewaterhouseCoopers

2, rue Gerhard Mercator,

L-2182 Luxemburg

Beheerder van alternatieve beleggingsfondsen (BAB)

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

039393 Singapore

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.

Toranomon Hills Station Tower, 6-1, Toranomon 2-Chome,

Minato-Ku, Tokyo, 105-5543,

Japan

Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC

1 New York Plaza

10004 New York,

Verenigde Staten

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

Bewaarder, Registerhouder, Transferagent en Betaalagent

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

Centraal Administratiekantoor

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 van aandelen kunnen worden ingediend bij de Beheerder van het alternatieve beleggingsfonds, de Registratie- en Transferagent, de Distributeurs en de Betaalagenten van de Vennootschap.

Internationaal distributeur

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

Boekjaar

Van 1 april tot 31 maart

Datum van de gewone algemene vergadering

De tweede donderdag van juli om 13.30 uur MET

Indien deze dag geen Werkdag is, wordt de vergadering de volgende Werkdag gehouden.

Neem voor aanvullende informatie contact op met:

Goldman Sachs Asset Management B.V.

Postbus 90470
2509 LL Den Haag,
Nederland
e-mail: ClientServicingAM@gs.com
of <https://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: ClientServicingAM@gs.com
Nadere informatie is te vinden op <https://am.gs.com>

II. INFORMATIE OVER BELEGGINGEN

Algemeen

De enige doelstelling van de Vennootschap is beleggingen voor de Aandeelhouders te beheren zodat de Aandeelhouders kunnen delen in de inkomsten die met het portefeuillebeheer worden behaald. De Vennootschap moet zich houden aan de beleggingslimieten die van toepassing zijn op AB's die vallen onder deel II van de Wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve beleggingen, zoals gewijzigd.

De Vennootschap vormt één enkel rechtspersoon. In het kader van haar doelstellingen kan de Vennootschap een keuze uit verschillende Subfondsen aanbieden, die elk afzonderlijk worden beheerd en bestuurd. De specifieke beleggingsdoelstelling en het specifieke beleggingsbeleid van elk Subfonds worden uiteengezet in de desbetreffende informatiebladen. Elk Subfonds wordt behandeld als een aparte entiteit voor de relaties tussen Aandeelhouders. 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 Raad van Bestuur van de Vennootschap kan besluiten om voor elk Subfonds een of meer Aandelenklassen uit te geven. De Aandelencategorieën kunnen van elkaar verschillen op het vlak van de kostenstructuur, de minimuminleg en -participatie, de referentiewaarde waarin de Intrinsieke waarde wordt uitgedrukt en de in aanmerking komende beleggerscategorieën. Tussen de verschillende Aandelenklassen kan ook een onderscheid worden gemaakt op basis van andere elementen zoals bepaald door de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

Specifieke informatie over elk Subfonds

De beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van elk Subfonds worden uiteengezet in het informatieblad van het desbetreffende Subfonds.

III. INSCHRIJVINGEN, TERUGKOPEN EN CONVERSIES

Men kan op Aandelen inschrijven, deze laten terugkopen en converteren via de BAB, de Registerhouder en Transferagent, de Distributeurs en de Betaalagenten van de Vennootschap. De vergoedingen en kosten in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies worden vermeld in de factsheet van elk Subfonds.

De aandelen worden uitgegeven op naam, tenzij de Raad van Bestuur van de Vennootschap anders beslist, en zonder aandelen certificaat. De aandelen kunnen ook worden aangehouden en verhandeld via een rekening bij een clearinginstelling.

De prijzen voor inschrijving, terugkoop of conversie zijn onderworpen aan eventuele 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 Aandelen categorie die op het moment van inschrijving, terugkoop of conversie onbekend of niet vastgesteld is.

In landen waar de Aandelen worden aangeboden en waar de lokale wetgeving of marktpraktijk vereist dat inschrijvingen, terugkopen en/of conversies en de daaraan verbonden geldstromen via een plaatselijke betaalagent verlopen, kunnen die plaatselijke betaalagenten de

beleggers eventueel extra transactiekosten aanrekenen voor individuele orders, evenals voor extra administratieve diensten.

In bepaalde landen waar de Aandelen worden aangeboden, bestaat de mogelijkheid van een spaarplan. De kenmerken (minimumbedrag, duur enz.) en de details over de kosten van die spaarplannen zijn op verzoek verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of kunnen worden geraadpleegd in de specifieke wettelijke documentatie voor het land waarin het spaarplan wordt aangeboden.

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.

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

Inschrijvingen

De Vennootschap aanvaardt op elke Waarderingsdag inschrijvingsaanvragen of Verbintenissen (zoals verder gespecificeerd in het informatieblad van het betreffende Subfonds) volgens de in de woordenlijst beschreven regels voor de afsluittijd, tenzij anders vermeld in de informatiebladen van de Subfondsen.

De Aandelen worden uitgegeven op de contractuele vereffeningdatum. Bij inschrijvingen worden de Aandelen binnen de drie (3) Werkdagen na aanvaarding van de inschrijvingsaanvraag uitgegeven, tenzij anders vermeld in het desbetreffende informatieblad van het Subfonds en/of de woordenlijst. Deze termijn kan met de goedkeuring van de BAB verlengd of ingekort worden met maximaal vijf (5) werkdagen. In het geval van Verbintenissen, worden Aandelen uitgegeven in overeenstemming met de voorwaarden van het informatieblad van het betreffende Subfonds.

Bovenop het verschuldigde bedrag kan een inschrijvingsvergoeding worden aangerekend ten gunste van het betreffende Subfonds en/of de Distributeur, zoals uiteengezet in het informatieblad van elk Subfonds.

Het inschrijvingsbedrag moet in de Referentievaluta van de betreffende Aandelenklasse worden betaald. Als een Aandeelhouder in een andere valuta wenst te betalen, zijn

alle wisselkosten voor zijn rekening. De vreemde valuta's zullen worden omgewisseld voordat de contanten aan het 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 Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op om het even welk moment het recht om de uitgifte van Aandelen stop te zetten. Deze maatregel kan worden beperkt tot bepaalde landen, Subfondsen of Aandelenklassen.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan een voorgestelde Verbintenis ook verwerpen, gedeeltelijk of volledig, met of zonder reden.

De Vennootschap kan tegenover om het even welke natuurlijke of rechtspersoon het verwerven van haar Aandelen beperken of verbieden.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan andere voorwaarden voor inschrijving in een Subfonds opleggen, zoals bepaald in het informatieblad van het betreffende Subfonds.

Terugkopen

De Aandeelhouders kunnen te allen tijde verzoeken om hun Aandelen in een Subfonds geheel of gedeeltelijk terug te kopen. De terugkooptaak is onherroepelijk. De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan echter de intrekking van onverwerkte terugkooptaakverzoeken toestaan.

Tenzij in de informatiebladen van de Subfondsen anders is vermeld, aanvaardt de Vennootschap terugkooptaakverzoeken op elke Waarderingsdag, met inachtneming van de regels betreffende de Afsluittijd voor orders; deze regels zijn uiteengezet in de verklarende woordenlijst of in de informatiebladen van de Subfondsen.

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

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

Het terugkoopbedrag wordt in de Referentievaluta van de betreffende Aandelenklasse betaald. Als een Aandeelhouder 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 Aandeelhouders worden overgemaakt.

Noch de Raad van Bestuur van de Vennootschap 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 terugkoopbedragen 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

Raad van Bestuur van de Vennootschap, tenzij anders vermeld in het informatieblad van het Subfonds, 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.

Terugkoopaanvragen mogen na ontvangst niet worden ingetrokken, behalve in de bovengenoemde gevallen en tenzij de berekening van de Intrinsieke waarde is opgeschort en in geval van opschorting van de terugkoop zoals bepaald in "Deel III: Aanvullende informatie" uit het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk "XII. Tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke waarde en de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel gedurende een dergelijke opschortingsperiode".

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

Conversies

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

Omzettingen uit en in Aandelen van een Subfonds dat inschrijvingen alleen aanvaardt via de uitvoering van een Verbintenisvergoeding zijn niet toegestaan.

De terugkoop- en inschrijvingskosten die verbonden zijn aan de conversie, kunnen aan de Aandeelhouder worden aangerekend, zoals vermeld in de factsheet van elk Subfonds.

Aanvragen voor een conversie van Aandelen 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 Aandelen opgeschort is nadat de te converteren Aandelen 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 Aandeelhouders te beschermen kan de Raad van Bestuur (of een naar behoren door de Raad van Bestuur benoemde afgevaardigde) te allen tijde beslissen om een Subfonds of een Aandelenklasse te sluiten en geen verdere inschrijvingen en conversies in het betrokken Subfonds of de Aandelenklasse te accepteren (i) van nieuwe beleggers die nog geen beleggingen hadden in het Subfonds of de Aandelenklasse ("Zachte sluiting") of (ii) van alle beleggers ("Harde sluiting").

De beslissing van de Raad van Bestuur of zijn afgevaardigde over een sluiting kunnen al dan niet per direct van kracht worden en kunnen voor een onbepaalde duur gelden. Een Subfonds of Aandelenklasse kan worden gesloten voor inschrijvingen en conversies zonder kennisgeving aan de Aandeelhouders.

In dat kader kan een kennisgeving worden weergegeven op de website <https://am.gs.com> en indien van toepassing op andere websites van Goldman Sachs Asset Management, die zullen worden bijgewerkt naargelang de status van de betrokken Aandelenklassen of Subfondsen. Een gesloten Subfonds of Aandelenklasse kan worden heropend wanneer de Raad van Bestuur of zijn 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 Aandeelhouder daarom verzoekt, kan de Vennootschap erin toestemmen Aandelen van de Vennootschap uit te geven in ruil voor een inbreng in natura van toegestane activa, met inachtneming van de Luxemburgse wetgeving en meer bepaald de verplichting een waardebeoordeling te laten uitvoeren door een onafhankelijk accountant. De Raad van Bestuur van de Vennootschap bepaalt voor elk geval afzonderlijk de aard en het type van de toegestane activa, met dien verstande dat de effecten moeten overeenstemmen met het beleggingsdoel en -beleid van het betreffende Subfonds. De kosten die aan deze inschrijvingen in natura zijn verbonden, zijn voor rekening van de Aandeelhouders die de inschrijving hebben aangevraagd.

Op besluit van de Raad van Bestuur van de Vennootschap kan de Vennootschap terugkopen in natura uitbetalen door een toewijzing van beleggingen uit de gezamenlijke activa van de betreffende Aandelen categorie(ën), ten belope van de berekende waarde op de Waarderingsdag waarop de terugkoopprijs wordt berekend. De onafhankelijke accountant van de Vennootschap 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 Aandeelhouders wordt verzekerd, (ii) de betrokken Aandeelhouders 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 Aandeelhouders van de betreffende Aandelen categorie(ën) te schaden. In dit geval komen alle kosten die voortvloeien

uit deze terugkopen in natura, waaronder kosten die verband houden met transacties en het door de onafhankelijke bedrijfsaccountant van de Vennootschap opgestelde verslag, voor rekening van de betreffende Aandeelhouder.

IV. VERGOEDINGEN, KOSTEN EN BELASTING

a. Vergoedingen ten laste van de Vennootschap

De volgende vergoedingen/kosten worden uit het vermogen van de betreffende Subfondsen betaald en, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds, zullen worden geheven op het niveau van elke Aandelenklasse zoals hieronder aangegeven:

1. **Beheervergoeding:** Ter vergoeding van de beheerdiensten die zij levert, ontvangt de aangestelde BAB een beheervergoeding, zoals vermeld in de factsheet van elk Subfonds en in de overeenkomst betreffende alternatieve beleggingsfondsen die is afgesloten tussen de Vennootschap en de BAB. De maximale beheervergoeding die beleggers in rekening wordt gebracht, staat vermeld in de factsheet van elk Subfonds. De BAB betaalt de vergoedingen aan de Beleggingsbeheerder(s) en voor bepaalde Aandelen categorieën behoudt de BAB zich het recht voor om, naar eigen keuze, een deel van de beheersvergoeding over te hevelen naar bepaalde Distributeurs, met inbegrip van de Internationale Distributeur, en/of Institutionele Beleggers conform de toepasselijke wet- en regelgeving, en conform het principe van een eerlijke behandeling van de Aandeelhouders. Indien in icbe's en andere doel-icb's wordt belegd en de BAB of de Beleggingsbeheerder voor het beheer van een of meer Subfondsen een beheersvergoeding 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 BAB of de Beleggingsbeheerder verschuldigd is.
2. **Vaste dienstenvergoeding:** De vaste dienstenvergoeding wordt in rekening gebracht op het niveau van de Aandelenklassen 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 factsheet van het betreffende Subfonds. De Vaste dienstenvergoeding groeit bij elke berekening van de Intrinsieke waarde aan met het percentage dat vermeld is in het informatieblad van het betreffende Subfonds, en wordt aan het einde van elke maand aan de BAB betaald. Deze Vaste dienstenvergoeding is 'vast' in de zin dat de BAB alle feitelijke kosten van de Aandelen categorie die de Vaste dienstenvergoeding overstijgen, voor zijn of haar rekening neemt. Omgekeerd heeft de BAB het recht om het saldo van de Vaste dienstenvergoedingen ten laste van de Aandelen categorie te behouden voor zover dit de feitelijke kosten van de desbetreffende Aandelen categorie gedurende geruime tijd overstijgt.

- a. De Vaste dienstenvergoeding dekt:

- i. kosten en uitgaven voor diensten die door de BAB aan de Vennootschap worden geleverd en die verband houden met diensten die niet worden gedekt door de Beheervergoeding zoals hierboven beschreven en door dienstverleners aan wie de BAB mogelijk taken heeft gedelegeerd met betrekking tot de dagelijkse berekening van de Intrinsieke waarde van de Subfondsen, alsmede andere boekhoudkundige en administratieve diensten of diensten 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 toezichhoudende autoriteiten in die landen verschuldigd zijn;
- ii. kosten- en uitgavenstaten van andere agenten en dienstverleners die rechtstreeks door de Vennootschap zijn aangesteld, onder meer de Bewaarder, Effectenuitleenkantoren, hoofdbetaalagenten of lokale betaalagenten, kosten in verband met noteringsagenten en beursnoteringen, bedrijfsaccountants en juridisch adviseurs en bezoldigingen en redelijke contante uitgaven van de bestuurders van de Vennootschap;
- iii. andere vergoedingen, zoals oprichtingskosten en uitgaven voor de oprichting van nieuwe Subfondsen, kosten bij de uitgifte en terugkoop van Aandelen en eventuele dividenduitkeringen, verzekering, eventuele uitgaven voor een rating, publicatie van de aandelenkoers, 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 Vaste dienstenvergoeding omvat niet:

- iv. de kosten en uitgaven voor het kopen en verkopen van effecten en financiële instrumenten in de portefeuille;
- v. makelaarskosten;
- vi. transactiekosten die geen verband houden met de bewaring;
- vii. rente en bankkosten en andere kosten in verband met transacties;
- viii. uitzonderlijke uitgaven (zoals hieronder gedefinieerd); en
- ix. de Luxemburgse taxe d'abonnement.

Ingeval Subfondsen van de Vennootschap beleggen in Aandelen uitgegeven door een of meer andere Subfondsen van de Vennootschap of door een of meer andere Subfondsen van een icbe of icb beheerd door de BAB, 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 BAB.

3. **Prestatievergoeding:** De BAB kan recht hebben op een Prestatievergoeding die moet worden betaald uit de activa van de betrokken Aandelen categorie.

Het informatieblad van elk Subfonds vermeldt de Aandelen categorieën waarvoor een Prestatievergoeding kan gelden, het percentage van de Prestatievergoeding en de voor het betreffende Subfonds Beoogde prestatie. Indien een Aandelenklasse in een andere valuta luidt of speciale afdekkingstechnieken toepast, kan de Beoogde prestatie dienovereenkomstig worden aangepast.

De Prestatievergoeding van een bepaalde Aandelenklasse wordt op elke Waarderingsdag ("t") toegerekend en hetzij aan het eind van het boekjaar vastgesteld en uitgekeerd, hetzij - indien tijdens het boekjaar Aandelen worden teruggekocht - wel vastgesteld, maar pas aan het eind van het boekjaar uitgekeerd, indien de betrokken Aandelenklasse van het Subfonds de Beoogde prestatie of, indien deze hoger is, de van toepassing zijnde High Water Mark overschrijdt. Aandelen waarop tijdens het boekjaar wordt ingeschreven, dragen niet bij aan de Prestatievergoeding die voor de periode vóór de inschrijving wordt uitgekeerd.

De Prestatievergoeding wordt berekend op basis van de High-Water Mark, wat betekent dat een Prestatievergoeding wordt berekend wanneer de Intrinsieke waarde per Aandeel van de desbetreffende Aandelenklasse hoger is dan de Intrinsieke waarde per Aandeel aan het einde van vorige boekjaren waarin een Prestatievergoeding werd vastgesteld. Ingeval geen Prestatievergoeding is vastgesteld, is de High-Water Mark gelijk aan de introductiekoers van de desbetreffende Aandelenklasse of blijft deze onveranderd indien in voorgaande boekjaren een Prestatievergoeding werd vastgesteld. Indien de referentieperiode voor de prestaties korter is dan de volledige looptijd van de betreffende Aandelen categorie, moet de referentieperiode voor de prestaties op voortschrijdende basis worden ingesteld op ten minste vijf jaar.

In geen geval zullen de desbetreffende Aandelenklassen een negatieve prestatievergoeding opbouwen ter compensatie van een daling in waarde of een ondermaatse prestatie. De Vennootschap past geen egalitatie op Aandeelhoudersniveau toe met betrekking tot de berekening van de Prestatievergoeding.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan een Aandelen categorie waarvoor een Prestatievergoeding wordt toegepast, sluiten voor inschrijvingen, maar terugkopen blijven bestaan. In dat geval kan een nieuwe Aandelenklasse met een High Water Mark gelijk aan de introductiekoers van de desbetreffende nieuwe Aandelenklasse beschikbaar worden gemaakt voor nieuwe inschrijvingen.

Berekening van de Prestatievergoeding:

De berekening van de Prestatievergoeding is gebaseerd op de volgende formule:

$$\rightarrow \text{Prestatievergoeding} = \text{Aandelen}(t) \times \text{percentage}(t) \times [\text{basis IW}(t) - \text{RR}(t)]$$

Definities:

→ Aandelen (t): "Aandelen" staat voor het aantal uitstaande Aandelen op de Waarderingsdag (t) in de desbetreffende Aandelenklasse.

→ Percentage(t): Het "Percentage" is het gedeelte van de Prestatievergoeding van toepassing op de Aandelen categorie zoals vermeld in het informatieblad van het fonds.

→ Basis IW(t): De "Basis-NIW" is de NIW per aandeel zonder swing pricing van de bedoelde Aandelen categorie na aftrek van alle vergoedingen en belastingen (exclusief Prestatievergoedingen) maar vóór de toerekening van de Prestatievergoeding en eventuele verrichtingen op effecten zoals dividenduitkeringen op de Waarderingsdag (t).

→ RR(t): Het "Referentierendement" van de desbetreffende Aandelen categorie op de Waarderingsdag (t) is de High-Water Mark of, indien deze hoger is, de Beoogde prestatie.

→ High Water Mark (HWM): De High Water Mark is de hoogste IW per aandeel sinds de introductie van de desbetreffende Aandelenklasse aan de hand waarvan de Prestatievergoeding werd vastgesteld aan het eind van voorgaande boekjaren; indien geen Prestatievergoeding werd vastgesteld, is de High Water Mark gelijk aan de introductiekoers van de desbetreffende Aandelenklasse of blijft deze onveranderd indien in voorgaande boekjaren een Prestatievergoeding werd vastgesteld.

De HWM zal worden aangepast aan verrichtingen op effecten zoals dividenduitkeringen.

→ Beoogde prestatie(t): De Beoogde prestatie is de index of het minimaal gewenste percentage zoals vermeld in het informatieblad van het Subfonds, op de Waarderingsdag (t).

Indien een Aandelenklasse in een andere valuta luidt of speciale afdekkingstechnieken toepast, wordt de Beoogde prestatie dienovereenkomstig aangepast.

De Beoogde prestatie wordt aan het begin van elk boekjaar teruggezet naar het bedrag van de NIW per aandeel van de desbetreffende Aandelen categorie; verrichtingen op effecten zoals dividenduitkeringen worden erin verrekend.

Berekeningsvoorbeeld:

	Voorbeeld 1	Voorbeeld 2
Percentage	20%	20%
Prestatievergoeding		
Basis-NIW	USD 50	USD 40
HWM	USD 40	USD 40
Beoogde prestatie	USD 45	USD 45
RR (hoogste van HWM en Beoogde prestatie)	USD 45	USD 45
Uitstaande aandelen	100	100

Totaal	USD 100	USD 0
Prestatievergoeding		
Prestatievergoeding per aandeel	USD 1	USD 0

4. **Uitzonderlijke kosten:** Elk Subfonds betaalt zijn eigen uitzonderlijke kosten inclusief, maar niet beperkt tot, gerechtskosten en het volledige bedrag van andere belastingen dan de *taxe d'abonnement*, heffingen, rechten of gelijksoortige kosten die over de Subfondsen of de activa ervan Subfondsen worden geheven en die niet als gewone kosten worden beschouwd. Uitzonderlijke kosten worden voldaan in contanten en betaald van het nettovermogen van het Subfonds waaraan ze toegewezen zijn wanneer deze kosten zich voordoen en gefactureerd zijn. Uitzonderlijke kosten die niet aan een bepaald Subfonds toegewezen zijn, worden proportioneel verdeeld over alle Subfondsen waaraan ze toegewezen zijn, in verhouding tot hun respectieve nettovermogen. Alle juridisch advies, belastingadvies, audits en operationele kosten met betrekking tot een directe of indirecte structurering die vereist is om te kunnen beleggen in verschillende landen, zoals enige structurering via (een) dochteronderneming(en) die eigendom zal zijn van een Subfonds.
5. **Vergoedingen voor Overlay Aandelen categorieën:** De BAB kan recht hebben op een uniforme vergoeding voor Overlay Aandelen categorieën van maximaal 0,04% die moet worden betaald uit de activa van de betrokken Aandelen categorie en is gebaseerd op de daadwerkelijke kosten. De vergoeding voor de Overlay Aandelen categorie groeit bij elke berekening van de Intrinsieke waarde en is ingesteld als een maximum in die zin dat de BAB kan bepalen om de Overlay-vergoeding die voor de respectievelijke Aandelen categorie in rekening wordt gebracht, te verlagen indien schaalvoordelen dit toelaten. De Overlay-vergoeding is van toepassing op alle tegen valutarisico afgedekte Aandelen klassen. In geval van Aandelen categorieën Z en Zz zullen deze vergoedingen worden gespecificeerd in de Speciale Overeenkomst en door de BAB direct van de Aandeelhouder wordt geheven en ingezameld en niet direct in rekening worden gebracht bij de respectievelijke Aandelen categorie.

Overige 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 de Vennootschap.

2. De BAB 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) buiten de Europese Unie die buiten het toepassingsgebied van MiFID II vallen en onderworpen zullen zijn aan lokale wetten en marktpraktijken voor financieel onderzoek in het toepasselijke rechtsgebied van de betrokken externe Beleggingsbeheerder. Laatstgenoemde kan ervoor hebben gekozen of verzocht zijn deze kosten niet te dragen en/of volgens wettelijke bepalingen niet te mogen betalen (contante transacties) voor onderzoek. Dit betekent dat de activa van deze Subfondsen kunnen worden gebruikt om te voldoen aan de kosten voor financieel onderzoek. Wanneer en indien een externe Beleggingsbeheerder van een Subfonds de onderzoekskosten inderdaad betaalt via de transacties van het Subfonds, zal dit specifiek worden vermeld in het informatieblad van de betreffende 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, futureshandelaars, tussenpersonen enz). Onder bepaalde omstandigheden en in lijn met het beste uitvoeringsbeleid van de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s), mogen de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s) 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 de Vennootschap, de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s), dat zij contractuele overeenkomsten met hen aangaan in specifieke activiteiten. De hoeveelheid transacties van de Vennootschap, de BAB 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 (Commission Sharing Agreements, CSA's)** – De BAB 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 aandelen transacties van het Subfonds 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 BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s) 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. Om de prestatie van de Vennootschap en/of de betreffende Subfondsen te optimaliseren, kan de BAB in bepaalde omstandigheden belasting terugvragen of vrijstelling vragen voor zaken die niet worden verwerkt door de Bewaarder en die anders zouden worden gederfd. De levering van deze specifieke diensten moet worden beschouwd als een aanvullende dienst van de BAB aan de betreffende Subfondsen. In geval van een positieve uitkomst is de BAB 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 de Beheermaatschappij en/of het betreffende Subfonds niet betaald te worden voor de door hen uitgevoerde diensten.

a. 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 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.

b. Belasting

De volgende samenvatting is gebaseerd op de huidige wetten en gebruiken 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 aandelen in hun land van herkomst, verblijf of domicilie.

1. Belasting van de Vennootschap in het Groothertogdom Luxemburg

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

De Vennootschap is een "taxe d'abonnement" (abonnementsbelasting) verschuldigd tegen een jaarlijks tarief van 0,05% van het aan elke Aandelen categorie 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 Aandelenklassen die voorbehouden zijn voor Institutionele beleggers, zoals bepaald in artikel 174 (II) van de Wet van 2010. De belasting is niet verschuldigd op het gedeelte van het vermogen dat is belegd in andere Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging waarop de belasting al van toepassing is. Onder bepaalde omstandigheden kunnen sommige Subfondsen en/of Aandelenklassen die uitsluitend voor Institutionele beleggers bestemd zijn, volledig van abonnementsstaks worden vrijgesteld, als ze beleggen in geldmarktinstrumenten en deposito's bij een kredietinstelling.

De Vennootschap 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 de Vennootschap krachtens tussen Luxemburg en andere landen gesloten dubbelbelastingsverdragen een verlaagd belastingtarief genieten.

De Vennootschap is btw-plichtig.

2. Belasting van de Aandeelhouders in het Groothertogdom Luxemburg

Aandeelhouders (met uitzondering van Aandeelhouders 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 Aandelen van de Vennootschap of uitkering van inkomsten in geval van ontbinding.

3. Automatische uitwisseling van informatie voor belastingdoeleinden

Onder "geregistreerde Aandeelhouder" wordt in deze paragraaf het volgende verstaan: (rechts)personen die als Aandeelhouder zijn geregistreerd in het Aandeelhoudersregister van de Vennootschap zoals bijgehouden door de Transferagent. De term "Automatische Uitwisseling van Informatie" of "AUI" is bedoeld om, inter alia, de volgende belastingregels te omvatten:

- 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.
- 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.

De Vennootschap voldoet aan de AUI-voorschriften die van toepassing zijn in Luxemburg. Derhalve kunnen de Vennootschap of haar gevolmachtigden zich verplicht zien om:

- Een boekenonderzoek uit te voeren om van elke geregistreerde Aandeelhouder de belastingstatus te

bepalen, en zo nodig deze geregistreerde Aandeelhouders om aanvullende informatie (bijv. naam, adres, geboorteplaats, plaats van oprichting, fiscaal identificatienummer enz.) en/of documentatie te verzoeken. De Vennootschap is gerechtigd de Aandelen terug te kopen van geregistreerde Aandeelhouders die de gevraagde documentatie niet tijdig verstrekken of anderszins niet voldoen aan Luxemburgse regels die verband houden met de AUvI. De Vennootschap kan, indien toegestaan door de wet, geregistreerde Aandeelhouders waarvan de participaties niet meer dan USD 50.000 (voor natuurlijke personen) en USD 250.000 (voor rechtspersonen) bedragen, uitsluiten van dit boekenonderzoek.

- Gegevens van geregistreerde 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.
- Belasting in te houden op betalingen door (of namens) de Vennootschap 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 de Vennootschap 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.

4. De classificatie van de Vennootschap als een beleggingsfonds of beleggingsmaatschappij is onderhevig aan de beleggingsbepalingen van § 1 para. 1b van de Duitse Wet op de Beleggingsbelasting ("InvStG"). Het is bedoeld om te voldoen aan de beleggingsregelgeving voor beleggingsfondsen. Daarnaast is het bedoeld om bepaalde Subfondsen en Aandelencategorieën te laten voldoen aan de voorwaarden van de fiscale behandeling van beleggers overeenkomstig de regels die van toepassing zijn op de zogenaamde transparante beleggingsfondsen, hoewel er in dit opzicht geen garantie kan worden gegeven. Beleggers en geïnteresseerde investeerders kunnen aanvullende informatie verkrijgen bij Goldman Sachs Asset Management B.V., Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, over de fiscale status van de individuele Subfondsen of Aandelenklassen.

V. RISICOFACTOREN

Potentiële Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de beleggingen van 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 het is mogelijk dat een Belegger zijn oorspronkelijke inleg niet terugkrijgt.

De aandacht van de beleggers wordt in het bijzonder gevestigd op het feit dat, als de doelstelling van het Subfonds vermogensgroei op lange termijn is of als het beleggersprofiel dynamisch is, afhankelijk van het beleggingsuniversum, verschillende elementen, bijvoorbeeld wisselkoersen, beleggingen in opkomende markten, de evolutie van de rentecurve, wijzigingen van de kredietrating van de emittenten, kredietverzuimgebeurtenissen, 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 waardestijging of -daling van de beleggingen wordt veroorzaakt. Een nadere beschrijving van de risico's, die in de factsheet van elk Subfonds worden vermeld, is te vinden in het prospectus.

Wij wijzen er tevens op dat de Beleggingsbeheerder, in overeenstemming met de geldende beleggingslimieten en -beperkingen die door de Luxemburgse wetgeving worden opgelegd en in het belang van de Aandeelhouders, 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, of van inschrijvingen en terugkopen in een minder liquide fonds. 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

De Vennootschap is opgericht naar Luxemburgs recht. Door een aanvraag tot inschrijving op Aandelen van de Vennootschap in te dienen, gaat de betreffende Belegger akkoord met de voorwaarden van de inschrijvingsdocumenten zoals onder meer beschreven in het Prospectus en de Statuten van de Vennootschap. Deze contractuele relatie valt onder de Luxemburgse wetgeving. Bij alle geschillen of vorderingen voortvloeiend uit of gerelateerd aan de belegging van een Aandeelhouder in de Vennootschap, of hieraan gerelateerde zaken, zijn de Vennootschap, de BAB en de Aandeelhouders uitsluitend onderworpen aan het Luxemburgs recht.

De Intrinsieke waarde van de Aandelen van elke Categorie is op de eerste Werkdag na de berekening van de genoemde waarde beschikbaar voor het publiek op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, ten kantore van de Bewaarder en bij de andere instellingen die de financiële dienstverlening verzekeren. De Intrinsieke waarde van de aandelen van elke klasse is ook beschikbaar op de website <https://am.gs.com>. Bovendien publiceert de Raad van Bestuur van de Vennootschap in de landen waar de Aandelen aan het publiek worden aangeboden de Intrinsieke Waarde via

alle middelen die de raad geschikt acht, minstens twee keer per maand en even vaak als de berekening ervan.

2. Documenten

Zowel voor als na een inschrijving op Aandelen van de Vennootschap, zijn de Statuten, het Prospectus, het essentiële informatiedocument en het jaar- en halfjaarverslag op verzoek kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Bewaarbank en van de andere instellingen die door de Bewaarder zijn aangesteld, evenals op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. Nadere informatie over de samenstelling van de portefeuille van de Subfondsen kan onder bepaalde omstandigheden worden verkregen door een schriftelijk verzoek te sturen naar ClientServicingAM@gs.com. Toegang tot dergelijke informatie wordt verleend op basis van gelijke behandeling. Er kunnen redelijke kosten hiervoor in rekening worden gebracht.

Het Essentiële informatiedocument (Eid), dat (i) de Vennootschap heeft opgesteld in overeenstemming met de regels inzake de indeling en inhoud zoals uiteengezet in de verordening (UE) nr. 1286/2014 van 26 november 2014 betreffende essentiële informatiedocumenten voor verpakte particuliere en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PRIIP's), (ii) beschikbaar wordt gesteld aan alle toekomstige beleggers en (iii) beschikbaar is voor beleggers op de website van de BAB op <https://am.gs.com> of op verzoek kosteloos beschikbaar is op papier bij de BAB.

3. Informatie voor beleggers

Conform de bepalingen van artikel 21 van de BAB-wet, is deze informatie beschikbaar voor beleggers voordat zij beleggen in de Vennootschap, net als enige wezenlijke wijzigingen daarin.

DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE SUBFONDS

Aandelenklassen

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan besluiten om binnen elk Subfonds verschillende Aandelenklassen 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:

- Elk Subfonds kan Aandelenklassen G, Danske G, I, Danske I, N, O, P, R, S, U, X, Y, 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 opgesomd.
- Elke Aandelenklasse kan eventueel in de Referentievaluta van het desbetreffende 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 Aandelenklasse toegevoegd.
- Elke Aandelenklasse kan al of niet zijn ingedekt tegen valutarisico (zie hieronder voor de definitie van "tegen valutarisico ingedekte Aandelenklasse"). Tegen valutaschommelingen afgedekte aandelenklassen zijn herkenbaar aan het suffix "(hedged)".
- Elke Aandelenklasse kan eventueel ook een ander dividendbeleid hebben, zoals beschreven in Deel III van het prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk XV. "Dividenden". Uitkerings- of kapitalisatieaandelenklassen kunnen beschikbaar zijn. Voor uitkeringsaandelencategorieën kan de Raad van Bestuur van de Vennootschap besluiten om maandelijks, elk kwartaal, halfjaarlijks of jaarlijks Dividenden uit te keren. Dividenden kunnen worden uitgekeerd in contanten of in aanvullende aandelen (stock-dividend) door de respectievelijke Aandelenklasse.
- Elke Aandelenklasse kan met of zonder Prestatievergoeding worden aangeboden, mits in het informatieoverzicht van het desbetreffende Subfonds een niveau voor de Prestatievergoeding wordt vermeld.

Een volledige lijst van beschikbare Aandelenklassen is te vinden op de hieronder vermelde website van Goldman Sachs Asset Management: <https://am.gs.com>:

- "G": Aandelenklasse uitsluitend bestemd voor particuliere beleggers.
- "Danske G": Aandelenklasse die bestemd is voor klanten van "Danske Bank A/S" en/of dochterondernemingen van deze bank.
- "I": Aandelenklasse die uitsluitend voor institutionele beleggers bestemd is, in principe enkel uitgegeven in girale vorm. De Aandelenklasse "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 Aandelenklasse "I" zullen worden uitgesteld tot het tijdstip waarop de vereiste documenten en ondersteunende informatie naar behoren zijn ingevuld en verstrekt.

- "Danske I": Aandelenklasse die bestemd is voor institutionele klanten van "Danske Bank A/S" en/of dochterondernemingen van deze bank.
- "N": Gewone Aandelenklasse die geen terugbetalingen ("rebates") verricht en die is bestemd voor particuliere beleggers die hun effectenrekening hebben in Nederland bij een gereguleerde Nederlandse financiële instelling. Op dit type Aandelenklasse is geen inschrijvings- en conversievergoeding van toepassing.
- "O" Aandelenklasse die is bedoeld voor individuele beleggers die ofwel zelf beleggen ofwel via een ICB die namens hen belegt en die klant zijn van Distributeurs, aanbieders van beleggingsdiensten of financiële tussenpersonen die deze klanten:
- a. onafhankelijk beleggingsadvies en/of diensten op het gebied van portefeuillebeheer in de zin van MiFID II of de toepasselijke nationale wetgeving bieden, of
 - b. andere beleggingsdiensten in de zin van MiFID II of de toepasselijke nationale wetgeving, en afzonderlijke vergoedingsregelingen met deze klanten hebben m.b.t. die diensten, op voorwaarde dat zij, volgens de voorwaarden van deze regelingen, geen retrocessie of korting ontvangen of behouden in verband met hun belegging in de betreffende Aandelenklasse en die, naar goeddunken van de AIFM een Aandelenklasse O-overeenkomst met de AIFM hebben ondertekend die verband houdt met de belegging van hun klanten in de Vennootschap. Er worden geen retrocessies of terugbetalingen betaald. De maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "O" is lager dan de maximale vergoeding voor Aandelenklasse "P". De vaste beheervergoeding voor Aandelenklasse "O" is gelijk aan de vaste vergoeding voor Aandelenklasse "P". De maximale inschrijvingsvergoeding en conversievergoeding voor Aandelenklasse "O" zijn gelijk aan de maximale inschrijvingsvergoeding en conversievergoeding van Aandelenklasse "P". De beheervergoeding, vaste dienstenvergoeding, inschrijvingsvergoeding en conversievergoeding van elk Subfonds worden genoemd in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

<p>"P" Gewone Aandelen categorie, bestemd voor particuliere beleggers.</p>	<p>"X": Gewone Aandelenklasse bestemd voor particuliere Beleggers, maar verschillend van Aandelenklasse "P" door de hogere beheervergoeding. Deze klasse wordt verkocht in bepaalde landen waar de marktomstandigheden een hogere kostenstructuur vereisen.</p>
<p>"R": gewone Aandelenklasse die geen retrocessies betaalt en bestemd is voor particuliere beleggers die klanten zijn van distributeurs die beleggingsdiensten bieden of financiële tussenpersonen die het volgende aanbieden:</p> <p>a. Onafhankelijk beleggingsadvies en/of portefeuillebeheerdiensten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, of</p> <p>b. Beleggingsdiensten en -activiteiten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, die afgescheiden vergoedingsregelingen hebben met hun klanten voor deze geleverde diensten en activiteiten en, conform de voorwaarden van deze vergoedingsregelingen, die geen retrocessies of terugbetalingen van de betrokken Aandelenklasse ontvangen en houden of daarvoor in aanmerking komen.</p> <p>De maximale Beheersvergoeding voor de Aandelen categorie "R" is lager dan de maximale beheersvergoeding voor Aandelen categorie "G", in overeenstemming met de maximale beheersvergoedingen die worden vermeld in het informatieblad van elk Subfonds. De Vaste dienstenvergoeding voor Aandelen categorie "R" ligt even hoog als de Vaste dienstenvergoeding voor Aandelen categorie "G", in overeenstemming met de Vaste dienstenvergoedingen die worden vermeld in het informatieblad van elk Subfonds. De maximale inschrijvings- en conversiekosten voor Aandelen categorie "R" zijn gelijk aan de kosten van Aandelen categorie "G" zoals vermeld in het informatieblad van elk Subfonds.</p>	<p>"Z" Aandelen categorie die uitsluitend bestemd is voor Institutionele beleggers die, naar goeddunken van de BAB, een bijzondere beheersovereenkomst ("Bijzondere Overeenkomst") met de BAB hebben ondertekend naast hun inschrijvingsovereenkomst in verband met hun belegging in het Fonds. Voor deze Aandelen categorie wordt geen Beheersvergoeding aan de categorie in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de BAB rechtstreeks van de Aandeelhouder een specifieke Beheersvergoeding, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst. Een dergelijke specifieke Beheersvergoeding kan verschillen voor de diverse houders van deze Aandelenklasse. 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. Voor deze Aandelenklasse zal een dienstenvergoeding ("Dienstenvergoeding") in rekening worden gebracht om de kosten voor de administratie en de bewaring van de activa en andere lopende bedrijfs- en administratiekosten te dekken. De Dienstenvergoeding dekt dezelfde elementen, met dezelfde uitsluitingen, als die welke in dit Prospectus beschreven worden met betrekking tot de Vaste dienstenvergoeding. De BAB heeft het recht om het saldo te behouden van de aan de Aandelen categorie in rekening gebrachte Dienstenvergoeding dat de feitelijke door de desbetreffende Aandelen categorie gemaakte kosten overstijgt. Beleggen in deze Aandelen categorie 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 BAB van de desbetreffende Aandeelhouder eisen in te schrijven op bijkomende Aandelen om tot de vooropgestelde minimumparticipatie te komen. Als de Aandeelhouder dat verzoek niet inwilligt, heeft de BAB het recht om alle Aandelen die deze Aandeelhouder aanhoudt, terug te kopen.</p>
<p>"S" Aandelen categorie bestemd voor rechtspersonen als begunstigde eigenaar, onderworpen aan een "taxe d'abonnement" van 0,05% per jaar op het nettovermogen.</p>	<p>"Zz": Aandelen categorie voorbehouden aan Institutionele beleggers die echter verschilt van Aandelen categorie "Z" omdat er een servicevergoeding voor fondsbeheer zal</p>
<p>"U" Aandelen categorie waarvoor geen terugbetalingen ("rebates") worden verricht en die uitsluitend bestemd is voor welbepaalde Institutionele beleggers met hoofdzetel gevestigd in Zwitserland, Israël of Zuid-Afrika, ten behoeve van discretionair beheer, die, naar goeddunken van de BAB, met de BAB een speciale U-aandelenovereenkomst zijn aangegaan voor hun belegging in de Vennootschap. De maximale Beheersvergoeding, eventuele Prestatievergoeding en Vaste dienstenvergoeding voor Aandelen categorie "U" zijn niet hoger dan de maximale Beheersvergoeding, eventuele Prestatievergoeding en Vaste dienstenvergoeding voor Aandelen categorie "I", zoals in het informatieblad van elk Subfonds vermeld. Op dit type Aandelenklasse is geen inschrijvings- en conversievergoeding van toepassing.</p>	

worden geheven waarin de beheersvergoeding, de servicevergoeding en andere vergoedingen zijn opgenomen die direct door de BAB bij de Aandeelhouder wordt geïnd, zoals bepaald in de Serviceovereenkomst voor Fondsbeheer ("Serviceovereenkomst voor Fondsbeheer") en die naar goeddunken van de BAB met de BAB wordt ondertekend. Deze specifieke vergoeding voor fondsbeheer kan verschillen voor de diverse houders van deze Aandelenklasse. 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 aandelencategorieën

Als een Aandelen categorie wordt beschreven als een tegen valutarisico afgedekte aandelencategorie (een "Tegen valutarisico afgedekte aandelencategorie") 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 aandelencategorie 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 aandelencategorie of -categorieën worden toegewezen.

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

- i. afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valuta waarin de Aandelenklasse luidt en de Referentievaluta van het betrokken Subfonds (Basisvaluta-afdekking);
- ii. afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van het betrokken Subfonds en de valuta waarin de Aandelenklasse luidt ("portefeuille-afdekking op aandelenklassenniveau");
- iii. afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van de betrokken index en de valuta waarin de Aandelenklasse luidt ("Indexafdekking op aandelenklassenniveau");
- iv. afdekkingstransacties om op basis van correlaties tussen de valuta uit de participaties van het relevante Subfonds en de valuta waarin de Aandelenklasse luidt het

effect van wisselkoersschommelingen te verminderen ("proxyhedging op aandelenklassenniveau").

De beleggers moeten weten 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", Hoofdstuk III. "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

De BAB 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 Tegen valutarisico afgedekte aandelencategorie dat tegen het valutarisico moet worden afgedekt.

Beleggers dienen op te merken dat een belegging in een Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse nog blootstelling kan hebben aan andere valuta's dan de valuta waartegen de Aandelenklasse is afgedekt.

De aandacht van de beleggers wordt er bovendien op gevestigd dat afdekking op aandelenklassenniveau iets anders is dan de diverse afdekkingstrategieën die de Beleggingsbeheerder op het niveau van de portefeuille kan inzetten.

De lijst van de beschikbare Naar valuta afgedekte aandelenklassen vindt u op <https://am.gs.com>.

Minimale inleg en minimumparticipatie

Tenzij anders vermeld in het informatieblad van elk fonds, heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap minimumbedragen per Aandelen categorie vastgelegd voor inleg en participatie, zoals hieronder vermeld.

Aandelenklasse	Minimale inleg	Minimumparticipatie
G	EUR 250.000	EUR 250.000
I	EUR 250.000	EUR 250.000
N	-	-
O	-	-
P	-	-
R	-	-
S	EUR 1.000.000	EUR 1.000.000
U	EUR 5.000.000	EUR 5.000.000
X	-	-
Z	EUR 5.000.000	EUR 5.000.000
Zz	EUR 5.000.000	EUR 5.000.000

De BAB kan een eventueel toepasselijke Minimale inleg of eventuele Minimumparticipaties van tijd tot tijd naar goeddunken verlagen of niet toepassen.

De BAB heeft het recht, van de Aandeelhouder extra inschrijvingen te verlangen om de vereiste minimumparticipatie te bereiken slechts indien, als gevolg van de uitvoering van een terugkooporder, overdracht of conversie van Aandelen op verzoek van de Aandeelhouder, deze Aandeelhouder minder aandelen bezit dan de vereiste minimumparticipatie. Als de Aandeelhouder niet aan dat verzoek voldoet, heeft de BAB het recht om alle Aandelen die deze Aandeelhouder aanhoudt, terug te kopen. Onder

dezelfde omstandigheden kan de BAB de Aandelen van een Aandelen categorie converteren in Aandelen van een andere Aandelen categorie in hetzelfde Subfonds met hogere kosten en vergoedingen.

Indien een aandeelhouder na een terugkoop, conversie of overdracht, eigenaar is van een klein aantal aandelen met een waarde onder EUR 10 (of het equivalent daarvan in een andere valuta), dan kan de BAB naar geheel eigen oordeel besluiten om een dergelijke positie terug te kopen en de opbrengst ervan uit te keren aan de aandeelhouder.

Beperkingen op inschrijvingen en eigendom

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om, als een inschrijving in strijd is met het Prospectus of mogelijk nadelig is voor alle Aandeelhouders:

- een aanvraag om op Aandelen in te schrijven geheel of gedeeltelijk te weigeren, en
- over te gaan, op elk ogenblik, tot de gedwongen terugkoop van Aandelen die eigendom zijn van personen die niet bevoegd zijn om Aandelen van de Vennootschap te kopen of te bezitten.

Dergelijke weigeringen of terugkopen worden gemotiveerd.

Profiel van de typische belegger

De BAB 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 (ongeacht de looptijd van de onderliggende activa). Deze Subfondsen zijn bedoeld om extra elementen aan beleggers te bieden, waarbij een groot deel van het vermogen kan worden belegd in aandelen, of in aan aandelen verwante effecten, of in obligaties, leningen of andere schuldinstrumenten en/of andere handelsvorderingsproducten met een rating onder beleggingskwaliteit in markten met mogelijk een hoge volatiliteit of hogere kredietrisico's.

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 de Vennootschap.

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 een beleggingsbeslissing te nemen.

I. GOLDMAN SACHS GLOBAL SENIOR LOANS (LUX)

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 19 september 2005.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Dit actief beheerde Subfonds heeft tot doel, de beleggers maandelijks risicogewogen inkomsten van hoog niveau te bezorgen. Het beleggingsbeleid van dit Subfonds bestaat

erin te beleggen in hoogrentende bevoorrechte leningen met variabele rente ("bevoorrechte leningen") en andere bevoorrechte schuldinstrumenten met variabele rente (hierna samen met de "bevoorrechte leningen" "bevoorrechte instrumenten" genoemd), die zijn uitgegeven door Amerikaanse en niet-Amerikaanse vennootschappen en andere Amerikaanse bedrijfsorganisaties. De bevoorrechte instrumenten waarin het Subfonds belegt, omvatten bevoorrechte leningen met of zonder dekking, bevoorrechte kortlopende obligaties met variabele rente (FRN's) met of zonder dekking, bevoorrechte obligaties met variabele rente met of zonder dekking en andere bevoorrechte schuldwaarden met variabele rente, alsook bepaalde derivaten, zoals kredietverzuimswaps en aan krediet gekoppelde kortlopende obligaties, die alle één van de voornoemde soorten bevoorrechte schuldwaarden als onderliggende referentiewaarde hebben, en bevoorrechte tranches met variabele rente van door hypotheek (MBS) of andere activa (ABS) gedekte Effecten, gestructureerde instrumenten en andere instrumenten met variabele rente.

De bevoorrechte instrumenten waarin het fonds belegt, hebben doorgaans een rating onder investment-grade of zijn van vergelijkbare kredietkwaliteit, als ze geen rating hebben. Alle bevoorrechte instrumenten waarin het Subfonds belegt, zullen instrumenten met een variabele rentevoet zijn.

De valutablootstelling van het Subfonds zal in principe worden afgedekt naar de euro.

De resultaten van dit Subfonds worden niet afgezet tegen een index. Voor prestatievergelijkingdoeleinden gebruikt het Subfonds echter een referentie-index zoals vermeld in Bijlage II van de prospectus van de Vennootschap.

De onderliggende beleggingen van dit Subfonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds zal zich houden aan de volgende beperkingen op beleggingen en leningen:

1. het Subfonds mag niet beleggen in ongedekte leningen met een rating onder investment-grade, wel of niet bevoorrecht of achtergesteld, voor een totaal bedrag van meer dan 10% van het totale vermogen van het Subfonds, zoals berekend op de dag van belegging.
2. het Subfonds mag niet beleggen in achtergestelde leningen, met of zonder dekking, voor een totaal bedrag van meer dan 10% van het totale vermogen van het Subfonds, zoals berekend op de dag van belegging.
3. het Subfonds mag geen aandeleneffecten verwerven behalve (i) als gevolg van de aankoop of het eigendom van een lening of in verband met een herstructurering van een emittent, of (ii) als de portefeuille al een bevoorrecht instrument van de emittent bezit.
4. het Subfonds mag niet meer dan 25% van zijn totale vermogen in één en dezelfde industrietaak beleggen, zoals metalen, chemie, auto's enz.
5. het Subfonds mag niet (i) beleggen in een emittent, indien daardoor op het moment van de aankoop of verwerving of onmiddellijk daarna meer dan 10% van het totale vermogen zou belegd zijn in die emittent, of (ii) beleggen in een emittent, indien het Subfonds daardoor op het moment van de aankoop of verwerving of

onmiddellijk daarna meer dan 25% zou bezitten van de totale uitstaande schuld van die emittent.

6. het Subfonds mag niet meer ontlenen dan 25% van zijn nettovermogen.
7. het Subfonds belegt in totaal niet meer dan 10% van zijn nettovermogen op aanvullende basis in deelnemingsrechten van andere icbe's of icb's, inclusief kortlopende geldmarktfondsen.
8. het Subfonds mag niet voor meer dan 15% van het totale vermogen van het Subfonds, zoals berekend op de dag van belegging, beleggen in activa die in andere valuta's dan de USD luiden.

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten die worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, is een gemiddeld marktrisico verbonden. Financiële instrumenten worden door verschillende factoren beïnvloed, waaronder, zonder uitputtend te zijn, de ontwikkeling van de financiële markt en de economische ontwikkeling van emittenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie en de economische en politieke omstandigheden in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van de onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is hoog. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is hoog. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Beleggingen in een specifiek thema zijn meer geconcentreerd dan beleggingen in verschillende thema's. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen. Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in het Prospectus, Deel III, Hoofdstuk II: "Risico in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

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 hoog.

Profiel van de typische belegger

Het Subfonds richt zich met name op beleggers met een neutraal profiel zoals omschreven in Deel II van het Prospectus van de Vennootschap.

Het Subfonds is geschikt voor beleggers die op zoek zijn naar kapitaalgroei op de lange termijn en die een goede

inschatting kunnen maken van de risico's die verband houden met dit Subfonds en een verlies op de middellange termijn kunnen dragen. Het Subfonds is uitdrukkelijk niet geschikt voor particuliere beleggers zonder voorafgaande beoordeling van een geaccrediteerde entiteit over de verdiensten of risico's van de beleggingen en hun geschiktheid voorafgaand aan een belegging in het Subfonds.

Referentievaluta

Euro (EUR).

Bepanking op terugkopen van het Subfonds:

Als de Registerhouder op een afsluitdag (ontvangst van orders) terugkooporders ontvangt die in totaal voor alle Aandelen categorieën van het Subfonds samen 5% of minder vertegenwoordigen van de Intrinsieke waarde van het Subfonds op de laatste Waarderingsdag die aan de afsluitdag voorafgaat, dan worden alle terugkooporders volledig uitgevoerd. Als de Registerhouder terugkooporders ontvangt die in totaal voor alle Aandelen categorieën van het Subfonds samen meer dan 5% vertegenwoordigen van de Intrinsieke waarde van het Subfonds op de laatste Waarderingsdag die aan de afsluitdag voorafgaat, dan worden de terugkooporders proportioneel uitgevoerd ten belope van een bedrag van 5% van het nettovermogen van het Subfonds op die Waarderingsdag. Terugkooporders die conform de voorgaande zin verminderd zijn, worden uitgevoerd op de eerstvolgende orderuitvoeringsdatum (tot een bedrag van 5% van het nettovermogen van het Subfonds op de laatste waarderingsdag die voorafgaat aan de afsluiting voor de orderuitvoeringsdatum), vóór alle andere terugkooporders die voor die volgende waarderingsdag ontvangen worden. Als de niet ingekochte bedragen met betrekking tot een voorafgaande waarderingsdag minder vertegenwoordigen dan 5% van het nettovermogen van het Subfonds op de volgende waarderingsdag, dan zal het verschil tussen die terugkopen en 5% van het nettovermogen van het Subfonds op de volgende waarderingsdag beschikbaar zijn voor de op dat moment ingediende terugkoop aanvragen. Als het bedrag van de terugkoop aanvragen dat verschil overschrijft, dan wordt het proportioneel verminderd op dezelfde wijze als hierboven beschreven.

Onverminderd de regels voor proportionele prioriteit kan de Raad van Bestuur van de Vennootschap of de BAB besluiten de terugkooplimiet te verhogen en aldus de uitvoering van terugkooporders boven 5% van de Intrinsieke waarde van het Subfonds mogelijk maken.

Overige

Het Subfonds is opgenomen in de "swinging single pricing"-procedure, zoals uitvoeriger beschreven in Deel III, Hoofdstuk XI "Intrinsieke waarde".

Aandelenklassen van het Subfonds Goldman Sachs Global Senior Loans (Lux)

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt	
Waarderingsdag	Elke Werkdag, tenzij deze een Werkdag is waarop de markten in de Verenigde Staten normaal gesloten zijn.
Afsluittijd voor ontvangst van aanvragen tot inschrijving, terugkoop en conversie	<p>Ontvangst en uitvoering van de inschrijvingsaanvragen: elke Werkdag voor 15.30 MET</p> <p>Ontvangst van terugkoop- en conversieorders: uiterlijk 7 Werkdagen voor de toepasselijke Waarderingsdag voor 15.30 uur MET</p> <p>Ontvangst van terugkoop- en conversieorders: de eerste en zestiende dag van elke maand, op voorwaarde dat die dag een Waarderingsdag is. Als die dag geen Waarderingsdag is, worden de orders op de eerstvolgende Waarderingsdag uitgevoerd.</p>
Inschrijvingsvergoeding, aan de Distributeur(s) te betalen	Maximaal 2% voor Aandelencategorieën I, S, R en G
Conversievergoedingen	Conversies binnen hetzelfde Subfonds worden niet als terugkopen beschouwd.
Aanvullende informatie	<p>Alle winsten, verliezen en kosten die verbonden zijn aan een valuta-afdekkingstransactie die afgesloten is voor de Afgedekte aandelenklasse zullen uitsluitend aan de Afgedekte aandelenklasse worden toegewezen.</p> <p>Er wordt een aanvullende maximale vergoeding voor Overlay Aandelenklassen in rekening gebracht van 0,04% voor Overlay Aandelenklassen.</p>

Aandelenklasse	Maximale dienstenvergoeding	Maximale jaarlijkse Beheersvergoeding	Vaste dienstenvergoeding	Maximale inschrijvingsvergoeding
G	-	1,22%	0,15%	2%
G Danske	-	0,69%	0,15%	-
I	-	0,69%	0,15%	2%
I Danske	-	0,69%	0,15%	-
N	-	0,69%	0,15%	-
O	-	0,69%	0,15%	-
R	-	0,69%	0,15%	2%
S	-	0,69%	0,15%	2%
U	-	0,69%	0,15%	-
Z	0,15%	-	-	-
Zz	-	-	-	-

II. GLOBAL SENIOR LOANS SELECT (LUX)

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 28 november 2014.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Dit actief beheerde Subfonds heeft tot doel, de beleggers maandelijks risicogewogen inkomsten van hoog niveau te bezorgen. Het beleggingsbeleid van dit Subfonds bestaat erin te beleggen in bevoorrechte leningen met variabele rente en andere schuldinstrumenten met variabele rente (hierna samen "bevoorrechte instrumenten" genoemd), die zijn uitgegeven door Amerikaanse en niet-Amerikaanse vennootschappen en andere organisaties. De bevoorrechte instrumenten waarin het Subfonds belegt, omvatten bevoorrechte en achtergestelde variabelrentende leningen met of zonder dekking, bevoorrechte en achtergestelde variabelrentende kortlopende obligaties ("notes") met of zonder dekking, bevoorrechte en achtergestelde variabelrentende obligaties met of zonder dekking en andere variabelrentende schuldbewijzen.

De bevoorrechte instrumenten waarin het fonds belegt, hebben doorgaans een rating onder investment-grade of zijn van vergelijkbare kredietkwaliteit, als ze geen rating hebben. Alle bevoorrechte instrumenten waarin het Subfonds belegt, zullen instrumenten met een variabele rentevoet zijn.

De valutablootstelling van het Subfonds zal in principe worden afgedekt naar de euro.

De resultaten van dit Subfonds worden niet afgezet tegen een index. Voor prestatievergelijkingdoeleinden gebruikt het Subfonds echter een referentie-index zoals vermeld in Bijlage II van de prospectus van de Vennootschap.

De onderliggende beleggingen van dit Subfonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds zal zich houden aan de volgende beperkingen op beleggingen en leningen:

1. het Subfonds mag niet beleggen in ongedekte effecten met een rating onder 'investment grade', bevoorrecht of achtergesteld, voor een totaalbedrag van meer dan 10% van het totale vermogen van het Subfonds, zoals berekend op de dag van belegging.
2. het Subfonds mag niet beleggen in achtergestelde effecten, met of zonder dekking, voor een totaalbedrag van meer dan 10% van het totale vermogen van het Subfonds, zoals berekend op de dag van belegging.
3. het Subfonds mag geen aandeleneffecten verwerven behalve (i) als gevolg van de aankoop of het eigendom van een lening of in verband met een herstructurering van een emittent, of (ii) als de portefeuille al een bevoorrecht instrument van de emittent bezit.
4. het Subfonds mag niet meer dan 25% van zijn totale vermogen in één en dezelfde industrietak beleggen, zoals metalen, chemie, auto's enz.
5. het Subfonds mag niet (i) beleggen in een emittent, indien daardoor op het moment van de aankoop of

verwerving of onmiddellijk daarna meer dan 10% van het totale vermogen zou belegd zijn in die emittent, of (ii) beleggen in een emittent, indien het Subfonds daardoor op het moment van de aankoop of verwerving of onmiddellijk daarna meer dan 25% zou bezitten van de totale uitstaande schuld van die emittent.

6. voor beheer van de liquide middelen op korte termijn en voor liquiditeitsdoeleinden mag het Subfonds leningen opnemen tot maximaal 20% van zijn nettovermogen.
7. het Subfonds belegt in totaal niet meer dan 10% van zijn nettovermogen op aanvullende basis in deelnemingsrechten van andere icbe's of icb's, inclusief kortlopende geldmarktfondsen.
8. het Subfonds mag niet beleggen in bevoorrechte instrumenten die geen rating hebben van een of meer ratingbureaus of van de Beleggingsbeheerder.
9. het Subfonds zal niet beleggen in bevoorrechte Instrumenten met op de dag van belegging een rating lager dan B3 van Moody's Investors Service Inc. of een gelijkwaardige rating door de Beleggingsbeheerder. Als een bevoorrecht instrument door slechts één van de bovengenoemde ratingbureaus of door een gelijkwaardige rating door de Beleggingsbeheerder wordt beoordeeld, is die rating van toepassing. Indien twee van deze ratings beschikbaar zijn, is de lagere classificatie van toepassing. In het geval van drie ratings zal de slechtere van de twee beste ratings doorslaggevend zijn. Als een bevoorrecht instrument geen rating heeft van een ratingbureau maar de emittent wel, is hetzelfde mechanisme ter bepaling van de toepasselijke rating van toepassing, zij het dat de rating van bevoorrechte schuld één subcategorie of "stap" hoger zal zijn dan de rating van de emittent. Indien noch voor het bevoorrechte instrument, noch voor de emittent een rating van een ratingbureau beschikbaar is, mag de Beleggingsbeheerder een gelijkwaardige rating voor dat bevoorrechte instrument vaststellen met inachtneming van de geldende ratingprocedure.
10. indien een belegging in bevoorrechte Instrumenten wordt gedegradeerd tot een kredietrating van minder dan B- of equivalent, moet de volgende procedure worden gevolgd:
 - i. als meer dan 3% van de waarde van het Subfonds wordt belegd in beleggingen onder een B- of equivalente kredietwaardigheid, moeten de relevante beleggingen waarin in het meest recent afgewaardeerde bevoorrechte instrument is belegd, worden verkocht in het belang van het Subfonds.
 - ii. als minder dan 3% van de waarde van het Subfonds wordt belegd in beleggingen onder een B- of equivalente kredietwaardigheid, worden deze beleggingen getolereerd als de belangen van het Subfonds niet negatief worden beïnvloed.

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten die worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, is een gemiddeld marktrisico verbonden. Financiële instrumenten worden door verschillende factoren beïnvloed, waaronder, zonder uitputtend te zijn, de ontwikkeling van de financiële markt en de economische ontwikkeling van emittenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie en de economische en politieke

omstandigheden in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van de onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is hoog. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is hoog. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Beleggingen in een specifiek thema zijn meer geconcentreerd dan beleggingen in verschillende thema's. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen. Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in het Prospectus, Deel III, Hoofdstuk II: "Risico in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

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 hoog.

Profiel van de typische belegger

Het Subfonds richt zich met name op beleggers met een neutraal profiel zoals omschreven in Deel II van het Prospectus van de Vennootschap.

Het Subfonds is geschikt voor beleggers die op zoek zijn naar kapitaalgroei op de lange termijn en die een goede inschatting kunnen maken van de risico's die verband houden met dit Subfonds en een verlies op de middellange termijn kunnen dragen. Het Subfonds is uitdrukkelijk niet geschikt voor particuliere beleggers zonder voorafgaande beoordeling van een geaccrediteerde entiteit over de verdiensten of risico's van de beleggingen en hun geschiktheid voorafgaand aan een belegging in het Subfonds.

Referentievaluta

Euro (EUR).

Beperking op terugkopen van het Subfonds:

Als de registerhouder op een afsluitdag (ontvangst van orders) terugkooporders ontvangt die in totaal voor alle Aandelen categorieën van het Subfonds samen 5% of minder vertegenwoordigen van de Intrinsieke waarde van het Subfonds op de laatste Waarderingsdag die aan een afsluitdag voorafgaat, dan worden alle terugkooporders volledig uitgevoerd. Als de registerhouder terugkooporders ontvangt die in totaal voor alle Aandelen categorieën van het Subfonds samen meer dan 5% vertegenwoordigen

van de Intrinsieke waarde van het Subfonds op de laatste Waarderingsdag die aan een afsluitdag voorafgaat, dan worden de terugkooporders proportioneel uitgevoerd ten belope van een bedrag van 5% van het nettovermogen van het Subfonds op die Waarderingsdag. Terugkooporders die conform de voorgaande zin verminderd zijn, worden uitgevoerd op de eerstvolgende orderuitvoeringsdatum (tot een bedrag van 5% van het nettovermogen van het Subfonds op de laatste waarderingsdag die voorafgaat aan de afsluiting voor de orderuitvoeringsdatum), vóór alle andere terugkooporders die voor die volgende waarderingsdag ontvangen worden. Als de niet ingekochte bedragen met betrekking tot een voorafgaande waarderingsdag minder vertegenwoordigen dan 5% van het nettovermogen van het Subfonds op de volgende waarderingsdag, dan zal het verschil tussen die terugkopen en 5% van het nettovermogen van het Subfonds op de volgende waarderingsdag beschikbaar zijn voor de op dat moment ingediende terugkooaanvragen. Als het bedrag van de terugkooaanvragen dat verschil overschrijdt, dan wordt het proportioneel verminderd op dezelfde wijze als hierboven beschreven.

Onverminderd de regels voor proportionele prioriteit kan de Raad van Bestuur van de Vennootschap of de BAB besluiten de terugkooplimiet te verhogen en aldus de uitvoering van terugkooporders boven 5% van de Intrinsieke waarde van het Subfonds mogelijk maken.

Overige

Het Subfonds is opgenomen in de "swing single pricing"-procedure, zoals uitvoeriger beschreven in Deel III, Hoofdstuk XI "Intrinsieke waarde".

Aandelenklassen van het Subfonds Global Senior Loans Select (Lux)

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt	
Waarderingsdag	Elke Werkdag, tenzij deze een Werkdag is waarop de markten in de Verenigde Staten normaal gesloten zijn.
Afsluittijd voor ontvangst van aanvragen tot inschrijving, terugkoop en conversie	<p>Ontvangst en uitvoering van de inschrijvingsaanvragen: elke Werkdag voor 15.30 MET</p> <p>Ontvangst van terugkoop- en conversieorders: uiterlijk 7 Werkdagen voor de toepasselijke Waarderingsdag voor 15.30 uur MET</p> <p>Ontvangst van terugkoop- en conversieorders: de eerste en zestiende dag van elke maand, op voorwaarde dat die dag een Waarderingsdag is. Als die dag geen Waarderingsdag is, worden de orders op de eerstvolgende Waarderingsdag uitgevoerd.</p>
Inschrijvingsvergoeding, aan de Distributeur(s) te betalen	Maximaal 2% voor Aandelencategorieën I, S, R en G
Conversievergoedingen	Conversies binnen hetzelfde Subfonds worden niet als terugkopen beschouwd.
Aanvullende informatie	<p>Alle winsten, verliezen en kosten die verbonden zijn aan een valuta-afdekkingstransactie die afgesloten is voor de Afgedekte aandelenklasse zullen uitsluitend aan de Afgedekte aandelenklasse worden toegewezen.</p> <p>Er wordt een aanvullende maximale vergoeding voor Overlay Aandelenklassen in rekening gebracht van 0,04% voor Overlay Aandelenklassen.</p>

Aandelenklasse	Maximale dienstenvergoeding	Maximale jaarlijkse Beheersvergoeding	Vaste dienstenvergoeding	Maximale inschrijvingsvergoeding
G	-	1,22%	0,15%	2%
I	-	0,69%	0,15%	2%
Z	0,15%	-	-	-
Zz	-	-	-	-

III. GLOBAL TRADE RECEIVABLES (LUX)

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 22 september 2021.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Het doel van dit actief beheerde Subfonds is aantrekkelijke, voor risico gecorrigeerde inkomsten te genereren door direct of indirect te beleggen in handelsvorderingen die wereldwijd worden gegenereerd door de verkoop en levering van producten, diensten en goederen.

Handelsvorderingsinstrumenten kunnen, zonder beperking, leningen, obligaties, promesses, wissels, facturen, vorderingen, schulden en/of andere vormen van instrumenten en transacties (de "TR-instrumenten") omvatten.

De TR-instrumenten waarin het Subfonds belegt, worden direct of indirect door organisaties en ondernemingen gebruikt om werkkapitaal te verschaffen voor de (internationale) handel en worden verworven na levering van goederen of diensten. Ze worden niet beoordeeld door een ratingbureau, maar bestaan uit een combinatie van leningen met een kredietkwaliteit van beleggingskwaliteit en leningen met een kredietkwaliteit onder beleggingskwaliteit, op basis van de interne kredietbeoordeling van de BAB (een dergelijke beoordeling wordt uitgevoerd op de dag van de eerste belegging en wordt ten minste elke 15 maanden herzien). De TR-instrumenten voldoen bovendien aan de beleggingsbeperkingen zoals hieronder gedefinieerd. De TR-instrumenten kunnen variabele en/of vaste rentetarieven en/of nulcoupons betalen.

Het Subfonds kan beleggen in TR-instrumenten op de primaire en secundaire markt. Het Subfonds mag (i) TR-instrumenten toekennen of verstrekken, direct of indirect, aan leningnemers en/of schuldenaren als de oorspronkelijke kredietverstrekker en/of schuldenaar, (ii) TR-instrumenten aankopen of anderszins verwerven, direct of indirect, van derden, en/of (iii) enige vorm van participatie of subparticipatie nemen in TR-instrumenten die zijn toegekend, verstrekt of uitgegeven door derden.

Het Subfonds kan beleggen in individuele TR-instrumenten of in portefeuilles van TR-instrumenten, hetzij direct, hetzij indirect via instrumenten uitgegeven door special purpose vehicles.

De diversifiëring van de portefeuille zal worden gerealiseerd door beleggingen wereldwijd te selecteren en door concentratiegrenzen vast te stellen voor onderliggende schuldenaren.

Alle beleggingen zullen in OESO-valuta's luiden.

De Beleggingsbeheerder kan naar eigen goeddunken valutarisico's die daarmee verband houden met de referentievaluta van het Subfonds indekken.

Het Subfonds kan tijdelijk, voor zover er sprake is van een tijdelijk contant overschot in het Subfonds, tot 100% van het nettovermogen beleggen in contanten of equivalenten daarvan (zoals geldmarktfondsen die icbe-fondsen zijn) of liquide schuldinstrumenten (zoals handelspapier of

hooggewaardeerde staatsobligaties) met een looptijd van minder dan één jaar. Deze limiet geldt tot 36 maanden nadat de eerste Intrinsieke waarde berekend wordt. Na deze periode geldt een limiet van 25%. Dergelijke beleggingen zullen zich voornamelijk voordoen door timingverschillen tussen het terugkopen van één activum en het (opnieuw) beleggen in een ander activum en door de tijd tussen het opvragen van kapitaal bij beleggers en het doen van een belegging.

Contant geld wordt niet gezien als een alpha-bron, maar kan de volatiliteit in tijden van stress verminderen. De doelstelling is om de volledige portefeuille te beleggen, rekening houdend met een gepaste liquiditeit, binnen de beleggingsrichtlijnen. Daarom is het de strategie (afhankelijk van de marktomstandigheden) om alle beschikbare (her)betalingen van de hoofdsom en rente te herbeleggen nadat aan alle andere fondsverplichtingen (zoals terugkopen, uitkeringen en kosten) is voldaan.

Het Subfonds kan leningen of andere schuldeffecten (bijv. obligaties of promesses) verwerven die zijn uitgegeven door een of meer special purpose vehicles, op dezelfde manier en onderworpen aan dezelfde beleggingsbeperkingen zoals hierin bepaald (zie item 9 onder "Beleggingsbeperkingen" hieronder). Ter verduidelijking: het Subfonds mag niet beleggen in aandelen of andere kapitaaldeelnames in special purpose vehicles (noch in de juridische vorm van een partnerschap noch in de juridische vorm van een bedrijf), behalve als gevolg van een herstructurering (zie item 8 onder "Beleggingsbeperkingen" hieronder).

De onderliggende beleggingen van dit Subfonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds houdt zich aan de volgende beperkingen met betrekking tot beleggingen en leningen, die van toepassing zijn vanaf 36 maanden nadat de eerste Intrinsieke waarde werd berekend:

1. het Subfonds zal een maximale totale nominale blootstelling aan één schuldenaar hebben van 10% van de totale activa van het Subfonds zoals berekend op de dag van de belegging;
2. het Subfonds zal een maximale totale nominale blootstelling hebben aan schuldenaren met een kredietkwaliteit onder beleggingskwaliteit, volgens de interne kredietbeoordeling van de BAB, van 45% van de totale activa van het Subfonds zoals berekend op de dag van de belegging;
3. het Subfonds zal niet beleggen in één enkele schuldenaar met een kredietkwaliteit die gelijk is aan een rating van B of lager, volgens de interne kredietbeoordeling van de BAB, zoals berekend op de dag van de belegging;
4. Het Subfonds mag niet beleggen in achtergestelde leningen;
5. Het Subfonds mag geen leningen verstrekken aan personen, financiële instellingen, beleggingsfondsen of entiteiten die een relatie hebben met de BAB;
6. Het Subfonds mag alleen voor dekkingsdoeleinden in financiële derivaten beleggen;

7. Het Subfonds kan gedurende korte tijd tot 20% van de waarde van het Subfonds lenen voor liquiditeitsdoeleinden (bijvoorbeeld voor het overbruggen van cashflowafwijkingen met betrekking tot terugkopen). Het Subfonds mag niet lenen met het oog op financiële hefboomwerking;
8. het Subfonds zal niet actief beleggen in aandelen, maar kan aandelen ontvangen door een reorganisatie of andere bedrijfsactie. Dergelijke effecten dienen zo snel mogelijk te worden verkocht rekening houdend met het beste belang van de beleggers.
9. indien het Subfonds belegt in TR-instrumenten uitgegeven door special purpose vehicles, zullen de diversificatieregels van toepassing zijn op het niveau van de onderliggende schuldenaren binnen een dergelijk special purpose vehicle (d.w.z. het 'look through'-principe is in dat geval van toepassing) en niet op het special purpose vehicle zelf.
10. indien het kredietverzuimrisico van onderliggende TR-instrumenten wordt beperkt door een kredietverzekering/garantie, wordt de interne kredietbeoordeling van de schuldenaar vervangen door de interne kredietbeoordeling van de aanbieder van de verzekering/garantie.
11. indien het Subfonds via enige vorm van participatie of subparticipatie, met inbegrip van leningen, obligaties of promesses, belegt in TR-instrumenten die zijn toegekend, ontstaan of uitgegeven door derden, waarbij de terugbetaling van deze TR-instrumenten wordt gedekt door onderliggende schuldenaren, zijn de diversificatieregels van toepassing op het niveau van de onderliggende schuldenaren.

Naast het bovenstaande, stelt het Subfonds adequate procedures in om terugbetalingen en/of inningen van TR-instrumenten en/of de executie van onderpand in verband met het in gebreke blijven onder TR-instrumenten enerzijds en risico's van leningnemers en/of schuldenaren of een verbonden groep leningnemers en/of schuldenaren anderzijds goed te controleren en te beheren. Dergelijke procedures zijn opvraagbaar bij de maatschappelijke zetel van de BAB.

Risicoprofiel van het Subfonds

Het marktrisico behorende bij de gebruikte financiële instrumenten om de beleggingsdoelstellingen te bereiken, wordt beschouwd als gemiddeld omdat de fluctuaties van de marktprijs (rentetarieven en/of -spreads) een beperkte invloed heeft op de (markt)waarde van de onderliggende activa. TF-instrumenten worden door verschillende factoren beïnvloed, waaronder, maar niet beperkt tot, de ontwikkeling van de financiële markt alsmede de economische ontwikkeling van leningnemers en/of schuldenaren, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie en handelsstromen en de economische en politieke omstandigheden in elk land. Kredietrisico's of wanbetalingen die voortkomen uit het niet nakomen van verplichtingen door een leningnemer en/of schuldenaar van een TR-instrument zijn gemiddeld. Hoewel de looptijden van TR-instrumenten kort kunnen zijn, zijn de liquiditeitsrisico's hoog omdat de onderliggende beleggingen moeilijk te verkopen zijn. Beleggingen in een specifiek thema zijn meer geconcentreerd dan beleggingen in verschillende thema's. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen. Voor een nadere beschrijving van het

risico, zie deel III, hoofdstuk III. "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

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. Zakelijk gedrag
- c. natuurlijke hulpbronnen

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 hoog.

Profiel van de typische belegger

Het Subfonds richt zich met name op beleggers met een dynamisch beleggingsprofiel zoals omschreven in Deel II "Informatiebladen van het Subfonds" van het Prospectus van de Vennootschap.

Beleggers kunnen de risico's die aan dit Subfonds zijn verbonden beoordelen en een verlies op middellange termijn dragen. Het Subfonds is uitdrukkelijk niet geschikt voor aankoop door particuliere beleggers en is uitsluitend voorbehouden aan professionele beleggers.

Referentiewaarde

Amerikaanse dollar (US).

Waarderingsmethode

Het Subfonds past de amortisatiewaarde toe voor de berekening van de NIW.

Uitvoering van inschrijvingsorders

Inschrijving op Aandelen categorieën van het Subfonds is onderhevig aan een minimale inleg zoals uiteengezet in de betreffende informatie over elke Aandelen categorie van het Subfonds.

Inschrijving op het Subfonds is alleen mogelijk door het verlijden van een Verbintenisovereenkomst, die volledig moet zijn ingevuld en vergezeld gaat van alle relevante KYC/AML-documentatie, en die door de Transferagent moet worden geaccepteerd vóór de afsluittijd op de Ingangsdatum van de Verbintenis teneinde te worden verwerkt vóór de volgende Waarderingsdag.

Door de Verbintenisovereenkomst te ondertekenen, verplicht de belegger zich er onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe om de Kapitaalbijdrage te betalen wanneer de BAB, al dan niet vertegenwoordigd door de Transferagent, zulks verzoekt

met behulp van een Kennisgeving kapitaalopvraging binnen de limieten van de Niet-volgestorte verbintenis.

Gedurende de looptijd van het Subfonds kan een aandeelhouder zijn verbintenis Verhogen behoudens voorafgaande toestemming van de BAB, welke de BAB naar eigen inzicht kan verlenen of weigeren. Elke verhoging van een Verbintenis door een Aandeelhouder wordt beschouwd als een nieuwe Verbintenis.

Kredietopnemingen worden opgevraagd door de BAB, al dan niet vertegenwoordigd door de Transferagent, pro rata ten aanzien van de Verbintenis van elke Belegger via Kennisgevingen kapitaalopvraging, die de belegger verplichten om een betaling te doen met betrekking tot een Waarderingsdag zoals uiteengezet in de Kennisgevingen kapitaalopvraging, uiterlijk 10 Werkdagen na een dergelijke Waarderingsdag (de "Betalingdatum"), op voorwaarde dat de BAB, naar eigen goeddunken, een andere Kapitaalbreng kan opvragen, anders dan pro rata, in het geval dit in het belang van het Subfonds en niet nadelig voor de beleggers is.

In geval van het niet betalen van de Kapitaalbreng door een belegger vóór de Betalingdatum, kan de Raad van Bestuur van de Vennootschap tegen die belegger de verhaalsmogelijkheden toepassen die in de paragraaf "In verzuim zijnde Beleggers" hieronder worden beschreven.

Aandelen worden aan beleggers uitgegeven na betaling van elke Kapitaalbreng tegen een prijs die gebaseerd is op de Intrinsieke waarde van de Aandelen van de betreffende Aandelen categorie die van toepassing is op de betreffende Waarderingsdag.

Uitvoering van terugkooporders

Aandeelhouders kunnen terugkoop van hun aandelen aanvragen behoudens de beperkingen die hierna worden uiteengezet.

Terugkooporders kunnen in ontvangst genomen worden door de Registerhouder voor alle Aandelen categorieën van het Subfonds op iedere Werkdag voorafgaand aan de van toepassing zijnde afsluittijd voor terugkooporders zoals hieronder uiteengezet.

De terugkooporders die vóór die afsluittijd zijn ontvangen, worden pro rata uitgevoerd op de eerstvolgende terugkoopdatum (de "Eerste terugkoopdatum"), geheel of gedeeltelijk op basis van de beschikbare liquide middelen.

Als het Subfonds niet over voldoende middelen beschikt om de terugkoopopbrengst met betrekking tot een terugkooporder te betalen, wordt het gedeelte terugkooporders dat niet volledig is uitgevoerd op grond van de voorgaande zin pro rata uitgevoerd op de eerstvolgende terugkoopdatum (tegen de op dat moment van toepassing zijnde Intrinsieke Waarde) voordat nieuwe terugkooporders in ontvangst genomen worden met betrekking tot die volgende periode. Elke Aandeelhouder heeft echter altijd het recht om al diens Aandelen in het Subfonds terug te kopen en daarvoor de volledige terugkoopwaarde van de teruggekochte Aandelen te ontvangen. Deze betaling moet

binnen 12 maanden vanaf de Eerste terugkoopdatum (volledig) hebben plaatsgevonden.

De terugkoopopbrengsten worden verkregen uit (1) Kapitaalbreng van Beleggers en/of (2) aflossing van de onderliggende activa van het Subfonds, geheel naar eigen goeddunken van de BAB.

Aandelen worden 'first in, first out' teruggekocht.

Elke Aandeelhouder wordt ontslagen van diens Verbintenis zodra (i) de Niet-volgestorte verbintenis gelijk is aan nul of (ii) alle door die Aandeelhouder aangehouden Aandelen zijn teruggekocht.

Overige

Het Subfonds is niet opgenomen in de "swinging single pricing"-procedure, zoals uitvoeriger beschreven in Deel III, Hoofdstuk "XI. Intrinsieke waarde".

In verzuim zijnde Beleggers

Indien een Belegger de Kapitaalbreng niet vóór de Betalingdatum betaalt (in dit document wordt hiernaar verwezen als een "In verzuim zijnde Belegger"), wordt automatisch rente (de "Boeterente") opgebouwd op het verschuldigde bedrag vanaf de Betalingdatum zonder dat de BAB verplicht is een schriftelijke aanmaning te verstrekken. Deze rente wordt pro rata temporis berekend op basis van een jaarlijks tarief van 10% boven het wettelijke percentage ('taux légal') in Luxemburg (op basis van een jaar met 365 dagen). De Boeterente is opeisbaar en dient door de In verzuim zijnde Belegger aan het Subfonds te worden betaald, maar er worden, ter voorkoming van enig misverstand, geen Aandelen uitgegeven in verband met de betaling van de Boeterente.

Bovendien is een In verzuim zijnde Belegger verplicht de Vennootschap en/of het Subfonds schadeloos te stellen voor eventuele vergoedingen en onkosten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, honoraria van advocaten, als gevolg van het verzuim. Dergelijke schadeloosstelling is opeisbaar en moet door de In verzuim zijnde Belegger aan het Fonds en/of Subfonds van de Vennootschap worden betaald, maar er worden, ter voorkoming van enig misverstand, geen Aandelen uitgegeven in verband met de betaling ervan.

Uitkeringen aan de belegger worden verrekend of ingehouden totdat alle uitstaande bedragen volledig zijn betaald.

De BAB stuurt uiterlijk 5 Werkdagen na de betreffende Betalingdatum een brief naar de In verzuim zijnde Belegger met daarin de datum voor betaling van het door de In verzuim zijnde Belegger verschuldigde bedrag, een datum die minstens 5 Werkdagen na de afgifte van een dergelijke brief ligt (de "Hersteldatum"). Als de In verzuim zijnde Belegger het verzuim niet uiterlijk op de Hersteldatum herstelt, zal de In verzuim zijnde Belegger:

- i. Boeterente aan het Subfonds blijven betalen; en
- ii. geen recht meer hebben op uitkeringen met betrekking tot de Aandelen die de belegger in het Subfonds aanhoudt; en
- iii. geen stemrechten meer hebben bij een algemene vergadering van Aandeelhouders,

voor zover dit niet verboden is door Luxemburgse wetgeving, totdat het verzuim is hersteld.

Daarnaast kan de Vennootschap of de BAB naar eigen goeddunken een van de volgende acties ondernemen:

- i. een kennisgeving van aanvullende financiering doen uitgaan naar niet-In verzuim zijnde beleggers, teneinde een tekortkoming van een In verzuim zijnde Belegger te dekken (welke de Niet-volgestorte verbintenis van elke Belegger niet overschrijdt); en/of
- ii. gedurende een periode van 20 Werkdagen de Aandelen van de In verzuim zijnde Belegger aan de overige Beleggers aanbieden in verhouding tot de respectievelijke Verbintenissen van elke andere Belegger tegen een prijs per Aandeel die gelijk is aan 80% van de meest recente Intrinsieke waarde van de betreffende Belegger; en/of
- iii. de Aandelen van de In verzuim zijnde Belegger verplicht laten terugkopen na betaling door de betreffende In verzuim zijnde Belegger van een bedrag dat gelijk is aan 80% van de meest recente Intrinsieke waarde van diens Aandelen; en/of
- iv. een krediet afsluiten, en/of
- v. de Verbintenis van de In verzuim zijnde Belegger annuleren; en/of
- vi. andere maatregelen nemen of rechtsmiddelen inzetten die op grond van toepasselijke wetgeving beschikbaar zijn, inclusief het aanspannen van een rechtszaak tegen de In verzuim zijnde Belegger.

De Vennootschap of de BAB mag naar eigen goeddunken afstand doen van alle bovenstaande verhaalsmogelijkheden met betrekking tot een In verzuim zijnde Belegger als dit in het belang van het Subfonds of van de Aandeelhouders wordt geacht te zijn.

Aandelenklassen van het Subfonds Global Trade Receivables (Lux)

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt	
Ingangsdatum van de Verbintenis	15:30 MET op de 15e kalenderdag van elke maand of op de eerste Werkdag na de 15e kalenderdag als de 15e kalenderdag geen Werkdag is.
Waarderingsdag	Maandelijks, de laatste Werkdag van elke maand.
Aandeeluitgiftedag	De datum, niet later dan 10 Werkdagen na een Waarderingsdag, waarop de Intrinsieke waarde wordt berekend en op basis waarvan de Aandelen vervolgens worden uitgegeven.
Terugkoopdatum	Elke dag zijnde een Aandeeluitgiftedag.
Datum van betaalbaarstelling terugkoop	3 Werkdagen na de Aandeeluitgiftedag. Deze termijn kan met de goedkeuring van de BAB verlengd of verkort.
Afsluittijd voor het ontvangen van kapitaalopvragingen en terugkooporders	Kennisgeving kapitaalopvraging: 15:30 MET op elke Werkdag en niet later dan 2 Werkdagen voorafgaand aan elke Waarderingsdag. Ontvangst van terugkooporders: 15.30 uur CET op de 15e kalenderdag van elke maand of op de 1e Werkdag na de 15e kalenderdag als de 15e kalenderdag geen Werkdag is.
Conversies	Conversies zijn niet toegestaan.
Aanvullende informatie	Alle winsten, verliezen en kosten die verbonden zijn aan een valuta-afdekkingstransactie die afgesloten is voor de Afdgedekte aandelenklasse zullen uitsluitend aan de Afdgedekte aandelenklasse worden toegewezen. Er wordt een aanvullende maximale vergoeding voor Overlay Aandelenklassen in rekening gebracht van 0,04% voor Overlay Aandelenklassen.

Aandelenklasse	Maximale dienstenvergoeding	Maximale jaarlijkse beheersvergoeding	Vaste dienstenvergoeding	Minimale inleg (USD)	Maximale verbintenisvergoeding
I	-	0,60%	0,15%	1.000.000	0,60%
Z	0,15%	-		1.000.000	

DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE

I. DE VENNOOTSCHAP

De Vennootschap is een paraplufonds dat beleggers de mogelijkheid biedt om in een hele reeks Subfondsen te beleggen. Elk Subfonds heeft zijn eigen specifieke beleggingsdoelstelling en -beleid en een onafhankelijke portefeuille van activa.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap ("Société Anonyme") die erkend is als SICAV. Zij is onderworpen aan de bepalingen van de Luxemburgse vennootschapswet die betrekking heeft op commerciële bedrijven van 10 augustus 1915, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en aan Deel II van de wet van 2010 zoals gewijzigd tot omzetting van de ICBE-richtlijn en wordt aangeduid als alternatief beleggingsfonds ("AB") overeenkomstig Deel II van de wet van 2010 en de wet van 12 juli 2013 betreffende beheerders van alternatieve beleggingsfondsen ("wet van 12 juli 2013") tot omzetting van de richtlijn 2011/61/EU van het Europese Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen en de wijzigingsrichtlijnen 2003/41/EG en de ICBE-richtlijn en de verordeningen (EG) Nr. 1060/2009 en (EG) Nr. 1095/2010 ("BAB-richtlijn").

De Vennootschap werd op 20 november 1992 opgericht krachtens de wet van 30 maart 1988 betreffende de instellingen voor collectieve belegging. De statuten (de "Statuten") van de Vennootschap werden op 16 oktober 2020 voor het laatst gewijzigd door de Buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering. De gecoördineerde Statuten zijn geregistreerd bij het Luxemburgse handels- en vennootschapsregister, waar ze kunnen worden geraadpleegd. Exemplaren zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De Statuten kunnen van tijd tot tijd, in overeenstemming met de bepalingen betreffende het quorum en de vereiste meerderheid zoals bepaald door de Luxemburgse wet en de Statuten worden gewijzigd. Het Prospectus, inclusief de gedetailleerde gegevens over de Subfondsen in de beschrijvende fiche van elk Subfonds onder "Beleggingsdoelstelling en -beleid" kan van tijd tot tijd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap worden gewijzigd, na voorafgaande toestemming van de CSSF in overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving." Het Aandelenkapitaal is te allen tijde gelijk aan de waarde van het nettovermogen van het Subfonds. Het wordt vertegenwoordigd door Aandelen zonder nominale waarde, die allemaal volgestort zijn.

Wijzigingen van het aandelenkapitaal zijn volledig wettelijk en er zijn geen bepalingen inzake verplichte publicatie en inschrijving in het handels- en vennootschapsregister zoals voor verhogingen en verlagingen van het aandelenkapitaal van naamloze vennootschappen (sociétés anonymes).

De Vennootschap kan elk moment meer Aandelen uitgeven, tegen een prijs die wordt bepaald conform Hoofdstuk X, "Aandelen", zonder voorkeursrecht voor bestaande Aandeelhouders.

Het minimumkapitaal is vastgesteld door de Luxemburgse Wet van 2010. In het geval dat een of meerdere Subfondsen

van de Vennootschap Aandelen bezitten die door een of meerdere andere Subfondsen van de Vennootschap zijn uitgegeven, wordt hun waarde niet in aanmerking genomen voor de berekening van het nettovermogen van de Vennootschap voor de bepaling van het bovengenoemde minimumkapitaal.

De consolidatievaluta van de Vennootschap is de euro.

II. RISICO- EN LIQUIDITEITSBEHEER

Risicobeheer

Het door de BAB ingestelde risicobeheer ("Risicobeheer") wordt permanent toegepast en bestaat uit een beleid en procedures voor risicobeheer waarmee doorlopend op efficiënte wijze alle risico's die betrekking hebben op het beleggingsdoel en op het beleid van elk Subfonds, vooral inzake markt-, krediet-, liquiditeits, tegenpartij-, operationele en alle andere relevante risico's, worden geïdentificeerd, gemeten, beheerd en opgevolgd.

Het risicoprofiel van elk Subfonds hangt af van de portefeuillestructuur, de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid zoals beschreven in het informatieblad van elk Subfonds. Elk risicoprofiel wordt in het kader van het risicobeheer in overleg met de Beleggingsbeheerder vastgesteld. Het proces begint met een analyse van de beoogde beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds, alsmede de betreffende Aandelen categorieën en de gebruikte financiële instrumenten. Via deze analyse wordt elk type risico, en de omvang ervan, in beschouwing genomen en ingeschat. Vervolgens wordt het risicoprofiel op een evenwichtige manier in kaart gebracht. In het kader van het risicobeheer worden er op basis van het risicoprofiel van elk Subfonds kwalitatieve en kwantitatieve risico-limieten vastgesteld en gecontroleerd.

De binnen het AB voor risicobeheer verantwoordelijke personen zien erop toe dat deze bepalingen overeenstemmen met de voorschriften van de toepasselijke rondzendingen en de regelgeving van de CSSF of van elke andere Europese instelling die bevoegd is tot het vaststellen van regelgeving of technische normen.

Hefboomwerking

In overeenstemming met de wet- en regelgeving inzake alternatieve beleggingsfondsen, wordt het maximale niveau van de hefboomwerking dat binnen elk Subfonds mag worden toegepast hieronder toegelicht. 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 maximale 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. De verwachte maximale hefboomwerking kan na verloop van tijd veranderen door marktbevingen. Indien er geen derivaten of leningen zijn opgenomen in de portefeuille, is de basiswaarde voor het niveau van de hefboomwerking gelijk aan 1 (d.w.z. 100%).

De verwachte maximale 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.

De Aandeelhouders worden geïnformeerd dat ze 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 Total Return Swaps ("TRS'en") en Effectenfinancieringstransacties ("SFT's"), en het maximale en verwachte gedeelte dat hieraan onderworpen kan zijn, in overeenstemming met Verordening (EU) 2015/2365.

Subfonds	Verwachte max. hefboomwerking (bruto-methode)	Verwachte max. hefboomwerking (methode aangegane verplichtingen)
Goldman Sachs Global Senior Loans (Lux)	300%	125%
Global Senior Loans Select (Lux)	300%	125%
Global Trade Receivables (Lux)	125%	125%

Liquiditeitsbeheer

Het liquiditeitsbeheer van de BAB vindt plaats volgens een bepaald proces waarmee het liquiditeitsrisico van elk Subfonds wordt opgevolgd. Dit proces bestaat, naast andere tools en meetmethoden, uit het gebruik van stresstests in zowel normale als uitzonderlijke liquiditeitssituaties. Voor sommige Subfondsen zijn de onderliggende beleggingen niet liquide omdat ze moeilijk (of onmogelijk) te verkopen zijn. De belangrijkste bron van liquiditeit voor die Subfondsen is de (zelf)vereffenende aard van (terugkopen van) de onderliggende activa.

Dankzij de systemen en procedures voor liquiditeitsbeheer kan de BAB diverse tools en regelingen toepassen die nodig zijn om voor elk Subfonds vast te stellen of het voldoende liquide is om op correcte wijze te kunnen voldoen aan terugkooaanvragen.

Onder normale omstandigheden worden terugkooaanvragen afgehandeld zoals beschreven in Rubriek III. 'Inschrijvingen, terugkopen en conversies', van Deel I van het Prospectus van de Vennootschap. Bij het afhandelen van terugkooaanvragen kunnen er ook andere regelingen worden getroffen, met inbegrip van het, onder bepaalde omstandigheden, tijdelijk opschorten van dergelijke terugkooaanvragen, of vergelijkbare maatregelen die, indien toegepast, beperkingen opleggen aan het recht op terugkoop waar beleggers onder normale omstandigheden gebruik van kunnen maken, zoals beschreven in Hoofdstuk III, 'Inschrijvingen, terugkopen en conversies', van Deel I van het Prospectus van de Vennootschap.

Informatie over het risicobeheerproces en het liquiditeitsbeheer van de BAB is op aanvraag verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de BAB.

In aanvulling op het bovenstaande, zal de volgende informatie worden vermeld in het jaarverslag of in een andere passende periodieke rapportage, beschikbaar voor beleggers op de maatschappelijke zetel van de BAB:

- Wijzigingen van het maximale niveau van de hefboomwerking dat de BAB namens elk Subfonds mag toepassen en van het recht op hergebruik van onderpand en andere in het kader van een hefboomcontract afgegeven zekerheden.
- Het totale bedrag dat binnen elk Subfonds voor de hefboomwerking aangewend wordt;
- Nieuwe regelingen betreffende het liquiditeitsbeheer van het Subfonds;
- Het percentage van de activa van elk Subfonds waarop, gezien hun illiquide karakter, speciale regelingen van toepassing zijn;
- Het huidige risicoprofiel van elk Subfonds en de risicobeheersystemen die de BAB toepast om de betreffende risico's te beheren.

III. RISICO'S IN VERBAND MET HET BELEGGINGSUNIVERSUM: GEDETAILLEERDE BESCHRIJVING

Algemene opmerkingen over risico's

Een belegging in Aandelen is blootgesteld aan risico's. Die risico's omvatten of houden verband met (o.a.) aandelen-, obligatie-, valuta-, rente-, krediet-, wanbetalings-, prestatie-, fraude-, landen-, volatiliteits-, tegenpartij-, grondstoffen-, liquiditeits-, politieke en operationele risico's. Elk van deze risico's kan ook in combinatie met andere risico's voorkomen. Hieronder worden enkele van deze risicofactoren beknopt beschreven. Beleggers moeten ervaring hebben met beleggingen in de instrumenten die in het beleggingsbeleid worden beschreven.

Beleggers moeten zich ook volledig bewust zijn van de risico's in verband met een belegging in de Aandelen van de Vennootschap. 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 Aandelen 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).

Er wordt nadrukkelijk op gewezen dat een belegging in de Vennootschap naast het potentieel voor beurswinst ook het risico op beursverlies inhoudt. Aandelen van de Vennootschap zijn overdraagbare effecten waarvan de waarde wordt bepaald op basis van de koersschommelingen en de prestaties van de activa in de portefeuille van de Vennootschap. Bijgevolg kan de waarde van de Aandelen stijgen of dalen ten opzichte van hun oorspronkelijke waarde.

Er is geen garantie dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid zullen worden bereikt.

Marktrisico

Dit is een algemeen risico dat op elke belegging van toepassing is. De prijzen van financiële instrumenten worden 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

Rentevoeten worden bepaald door factoren in verband met vraag en aanbod in de internationale geldmarkten, die worden beïnvloed door macro-economische factoren, speculatie en landen- of regio-specifieke beleidslijnen of maatregelen van centrale banken of overheden. Schommelingen in rentevoeten op de korte en/of lange termijn kunnen de waarde van de Aandelen beïnvloeden. Schommelingen in rentes van de valuta waarin de Aandelen luiden en/of schommelingen in rentes van de valuta of valuta's waarin het vermogen van het Subfonds luidt, kunnen invloed hebben op de waarde van de Aandelen.

Valutarisico

In Subfondsen die in een andere valuta dan de Referentievaluta mogen beleggen, kunnen wisselkoersschommelingen de waarde van de beleggingen beïnvloeden. De waarde van beleggingen kan indirect worden beïnvloed door de blootstelling aan lokale valuta's van de onderliggende activa of schuldenaars.

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). Het kredietrisico kan worden gedefinieerd in (1) het kredietrisico, (2) het kredietmigratierisico en (3) het kredietverzuimrisico.

1. Het kredietrisico is het risico dat de markt een andere prijs toekent aan het kredietrisico dan op het moment waarop een transactie werd afgesloten. Dit zal in de praktijk/in theorie tot een MTM-verlies lijden.
2. Het kredietmigratierisico is het risico dat een verandering (verslechtering) van het impliciete kredietrisicoprofiel (kredietrating), van een transactie, leidt tot een gewijzigde (hogere) kans op wanbetaling en een gewijzigde risicopremie (kredietspread) voor het risico.
3. Kredietverzuimrisico: 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 selectie van verhandelbare effecten kan bijvoorbeeld niet het risico uitsluiten van een verlies doordat een emittent zijn contractuele betalingsverplichtingen niet kan nakomen. Specifiek voor handelsvorderingen zou een schuldenaar ook niet bereid kunnen zijn om aan zijn contractuele betaalverplichtingen te voldoen vanwege diverse redenen (bijvoorbeeld kwesties i.v.m. kwaliteit, levering, fraude enz.).

Niet-renderende aard van schuld

Effecten die worden verworven of onderschreven door het betreffende Subfonds kunnen niet-renderend worden na de belegging vanwege verschillende redenen. Over dergelijke niet-renderende effecten moet mogelijk worden onderhandeld en/of mogelijk vereisen ze een herstructurering, zoals een aanzienlijke verlaging van de rente en een aanzienlijke afschrijving van de hoofdsom van dergelijke leningen (of andere Effecten). Zelfs als ze succesvol worden geherstructureerd, bestaat er echter een risico dat er bij de vervaldatum van dergelijke effecten geen alternatieve financiering beschikbaar zal zijn. Aankopen van participaties in effecten gaan gepaard met veel van dezelfde risico's als bij beleggingen in effecten en houden ook risico's van illiquiditeit en een gebrek aan controle in. Het is mogelijk dat de BAB het nodig of wenselijk vindt om het onderpand dat een of meer effecten zekerstelt die door het betreffende Subfonds worden gekocht, gedwongen te verkopen. Dit proces kan lang duren en duur zijn. In sommige landen kunnen procedures rond gedwongen verkopen zelfs meerdere jaren voortslepen. Op elk moment tijdens dit proces kan de ontleener faillissement aanvragen, wat het proces zou kunnen ophouden en verder vertragen. In dergelijk geval kan het Subfonds beslissen om de positie te verkopen, wat zou kunnen leiden tot een eerdere vervroegde betaling die aanzienlijk onder de nominale waarde van het onderliggende activum ligt.

Afhankelijk van de wetten en verordeningen van de betreffende landen waarin het Subfonds kan beleggen, kan het Subfonds een vordering hebben op een onderpand dat achtergesteld is ten opzichte van vorderingen van andere schuldeisers, zoals belastingautoriteiten en socialezekerheidsinstanties. In geval van wanbetaling van de schuldenaar is het dus mogelijk dat het Subfonds zijn volledige vordering, of een deel daarvan, van de activa (in

voorkomend geval) die in onderpand waren gegeven voor het effect, niet terugkrijgt.

De juridische kosten die voortvloeien uit niet-renderende schuld zouden een grote impact kunnen hebben op het rendement van het Subfonds.

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 terugkoopaanvraag niet kan inwilligen omdat het geen effecten of posities kan verkopen om voldoende contanten te verzamelen om aan de terugkoopaanvraag 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 terugkoopaanvragen tijdig in te willigen. Dit Subfonds is zeer gevoelig voor de beide soorten liquiditeitsrisico's. In eerste instantie zou het Subfonds zijn effecten waarschijnlijk niet kunnen verkopen tegen de theoretische MTM-prijs die wordt gebruikt om de Intrinsieke waarde van het Subfonds te berekenen tijdens de duur van de transactie. Als gevolg daarvan is de liquiditeit van het Subfonds onderworpen aan de onderliggende (zelf)vereffening (terugkoop) van de onderliggende transacties. Dit betekent dat de liquiditeit voor financiering hoogstens (afhankelijk van portefeuillebeheeroverwegingen om de beleggers van het Subfonds te beschermen) gelijk is aan de terugbetaling van de onderliggende leningen. Daarnaast hebben portefeuilles van handelsvorderingen meestal te maken met een delinquentierisico: dit is het risico dat betalingen om verschillende redenen later worden ontvangen dan contractueel is overeengekomen en kunnen ze ook te maken hebben met een gebruiksrisico: dit is het risico dat de onderliggende portefeuille niet altijd volledig is belegd, waardoor het rendement kan dalen.

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 BAB, 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 Aandeel 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 de Vennootschap en/of de belegger. De BAB en/of Beleggingsbeheerder(s) zijn mogelijk niet op de hoogte van politieke of juridische ontwikkelingen (of worden daarvan mogelijk pas later van 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 BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s) bestuurt, wordt gewijzigd.

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

De Vennootschap kan 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 Aandelen beleggen, moeten beleggers begrijpen dat hun beleggingen onderworpen kunnen zijn aan de volgende risicofactoren die gepaard gaan met het gebruik van derivaten:

- **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.
- **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).
- **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 Vennootschap kan namens de Subfondsen 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 Aandelenklassen van het Subfonds wordt gedragen door het Subfonds in zijn geheel. Om risico's te verkleinen, garandeert de Vennootschap dat het handelen in bilaterale onderhands verhandelde derivaten wordt uitgevoerd op basis van de volgende criteria:

- 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 'investment grade'-rating 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;
- Bilaterale onderhands verhandelde derivaten (OTC-derivaten) worden uitsluitend verhandeld indien deze zijn gedekt door een solide juridisch kader, gewoonlijk een hoofdovereenkomst met de International Swap and Derivative Association Inc. (ISDA) en een Credit Support Annex (CSA);
- Met uitzondering van de kortlopende valutatermijncontracten die worden gebruikt voor het afdekken van Aandelenklassen, moeten bilaterale onderhands verhandelde financiële derivaten worden gedekt door een onderpandproces dat wordt uitgevoerd op een NIW-frequentiebasis.
- De kredietwaardigheid van de tegenpartijen moet minimaal jaarlijks opnieuw worden beoordeeld;
- Het volledige beleid in relatie tot het handelen van bilaterale onderhands verhandelde derivaten moet minimaal jaarlijks worden beoordeeld.
- Vereffeningsrisico: Het vereffeningsrisico 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.
- Overige 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:

- 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.
- 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 rentever verschillen. 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.
- 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.

- **Kredietverzuimswaps (CDS'en):** Credit Default Swaps zijn bilaterale financiële contracten waarbij een tegenpartij (de “koper van de bescherming”) een periodieke vergoeding betaalt in ruil voor een voorwaardelijke betaling door de andere tegenpartij (de “verkoper van de bescherming”) 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 terugkoopaanvragen te voldoen.
- **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.
- **Beursverhandelde en onderhands verhandelde (“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 EFT'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 gegeneerd om de schuld van de tegenpartij aan het Subfonds 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 Subfonds om de uitgeleende effecten terug te verkrijgen zou beperken; dit beperkt de mogelijkheden van het Subfonds 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 BAB, Beleggingsbeheerder(s) of derden die verband houden met het beheer van onderpand kunnen inhouden dat

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 Door activa gedekte effecten (ABS) of Door hypotheek gedekte effecten (MBS)

Door activa gedekte effecten kunnen omvatten: in een pool verenigde creditcardleningen, autoleningen, woning- en bedrijfshypotheekleningen, door hypotheek (CMO) of leningen (CDO) gedekte schuldinstrumenten, obligaties met hypotheekleningen van overheidsinstanties in onderpand en gedekte obligaties. Aan deze beleggingen kan een hoger krediet-, liquiditeits- en renterisico verbonden zijn dan aan andere vastrentende instrumenten, zoals bedrijfsobligaties. Via ABS'en en MBS'en hebben de houders recht op uitkeringen die hoofdzakelijk afhangen van de kasstroom die gegenereerd wordt door een specifieke pool van financiële activa.

Aan ABS'en en MBS'en zijn vaak risico's verbonden in verband met betalingsuitstel en vervroegde aflossing, die een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de timing en de omvang van de kasstromen die de belegging uitkeert en het beleggingsrendement kunnen aantasten.

Risico in verband met beleggingen in Collateralised Debt Obligations

Sommige Subfondsen kunnen beleggen in bepaalde types door vermogen gedekte effecten die bekendstaan als Collateralised Debt Obligation (CDO's) of (indien leningen het onderliggende activum zijn) Collateralised Loan Obligations (CLO's). De risico's van een belegging in een CDO of CLO hangen grotendeels af van het type onderpand dat wordt gehouden door de special purpose entity (SPE) en de tranche van de CDO of CLO waarin een fonds belegt. In een normale CDO- of CLO-structuur zijn er meerdere tranches met verschillende gradaties van prioriteit, waarbij de meest bevoorrechte tranche eerst toegang krijgt tot de betalingen van de rente en de hoofdsom uit de pool van onderliggende activa, daarna de op een na meest bevoorrechte, enzovoort tot de resterende tranche (of equity-tranche) die als laatste recht heeft op de betaling van de rente en de hoofdsom. Hoe lager de prioriteit van de tranche, hoe groter het risico. Het beleggingsrisico kan ook worden beïnvloed door de prestaties van de beheerder van het onderpand (de entiteit die verantwoordelijk is voor de selectie en het beheer van de pool van effecten gehouden als onderpand door de SPE-trust), vooral in perioden van marktvolatiliteit. CDO's of CLO's kunnen worden beschouwd als illiquide effecten en kunnen onderworpen zijn aan de beperkingen van een fonds in verband met beleggingen in illiquide effecten. De belegging van een fonds in CDO's of CLO's zal niet dezelfde beleggersbescherming genieten als een belegging in geregistreerde effecten. Als gevolg van deze factoren kunnen de prijzen van CDO- of CLO-tranches aanzienlijk dalen.

Naast de normale risico's in verband met schuldbewijzen en door vermogen gedekte effecten (bv. renterisico, kredietrisico en wanbetalingsrisico), gaan CDO's en CLO's gepaard met bijkomende risico's, waaronder, maar niet

beperkt tot: (i) de mogelijkheid dat uitkeringen uit effecten gehouden als onderpand niet toereikend zullen zijn om rente- of andere betalingen te doen; (ii) de kwaliteit van het onderpand kan dalen in waarde of kwaliteit, of het onderpand kan in gebreke blijven of zijn rating kan worden verlaagd; (iii) een fonds kan beleggen in tranches van een CDO of CLO die ondergeschikt zijn aan andere klassen; en (iv) de complexe structuur van het effect wordt mogelijk niet volledig begrepen op het tijdstip van belegging en kan leiden tot een geschil met de emittent, moeilijkheden in verband met de waardering van het effect of een onverwacht beleggingsresultaat.

Risico van beleggingen in Converteerbare Effecten

Een converteerbaar effect is over het algemeen een schuldeffect, een preferent aandeel of een ander gelijkwaardig effect dat rente of dividenden betaalt en door de houder binnen een bepaalde periode kan worden geconverteerd naar een normaal aandeel. De waarde van converteerbare effecten kan stijgen en dalen met de marktwaarde van het onderliggende aandeel, zoals een schuldeffect, en dat kan variëren door veranderingen in de rentetarieven en de kredietwaardigheid van de emittent. Een converteerbaar effect lijkt zich meer als een aandeel te gedragen als de onderliggende aandelenkoers hoog is ten opzichte van de conversiekoers (omdat meer van de waarde van het effect is opgenomen in de te converteren optie) en meer als een schuldeffect wanneer de onderliggende aandelenkoers laag is ten opzichte van de conversiekoers (omdat de te converteren optie minder waarde heeft). Omdat de waarde van een converteerbaar effect beïnvloedt kan worden door vele factoren, is het minder gevoelig voor rentewijzigingen als een niet-converteerbaar schuldeffect, en maakt het over het algemeen minder kans op winst of verlies dan het onderliggende aandeel.

Risico's in verband met 144A-effecten

Rule 144A-effecten zijn Amerikaanse effecten die overdraagbaar zijn via een onderhandse plaatsing (d.w.z. zonder registratie bij de Securities and Exchange Commission), waaraan een "registratierecht", geregistreerd onder de Securities Act, kan worden gekoppeld, waarbij een dergelijk registratierecht voorziet in een omwisselingsrecht in gelijkwaardige schuldeffecten of in aandelen. Het verkopen van dergelijke Rule 144A-effecten is voorbehouden aan gekwalificeerde institutionele kopers (zoals gedefinieerd door de Securities Act). Het voordeel voor beleggers kan een hoger rendement zijn door lagere administratiekosten. Verspreiding van secundaire markttransacties bij Rule 144A-effecten is echter voorbehouden aan en alleen beschikbaar voor gekwalificeerde institutionele kopers. Dit kan de volatiliteit verhogen van de effectenkoersen en, in extreme omstandigheden, de liquiditeit van een bepaald Rule 144A-effect verlagen.

Risico in verband met beleggingen in de opkomende markten

Een Subfonds kan beleggen in minder ontwikkelde of opkomende markten. Deze markten kunnen volatiel en illiquide zijn. De beleggingen van het Subfonds in dergelijke markten kunnen worden beschouwd als speculatief en de

vereffening ervan kan aanzienlijke vertragingen oplopen. Afwikkelingspraktijken in verband met de vereffening van effectentransacties in opkomende markten houden een hoger risico in dan in ontwikkelde markten, in het bijzonder omdat het Subfonds een beroep zal moeten doen op minder goed gekapitaliseerde makelaars en tegenpartijen, en de bewaring en registratie van activa kan in sommige landen onbetrouwbaar zijn. Vertragingen in de afwikkeling kunnen leiden tot gemiste beleggingskansen als een Subfonds niet in staat is om een effect te verwerven of te verkopen. Het risico op aanzienlijke schommelingen in de intrinsieke waarde en de opschorting van terugkopen in die Subfondsen kan hoger zijn dan bij Subfondsen die in belangrijke wereldmarkten beleggen. Daarnaast kan er een hoger dan gemiddeld risico zijn op politieke, economische, sociale en religieuze instabiliteit en nadelige veranderingen aan de overheidsregulering en wetgeving in opkomende markten. Bovendien kunnen activa verplicht worden verworven zonder gepaste compensatie. De activa van een Subfonds dat belegt in dergelijke markten, evenals de inkomsten die afkomstig zijn van het Subfonds, kunnen ook ongunstig worden beïnvloed door schommelingen in valutakoersen, beursrestricties en fiscale regelgeving en dientengevolge kan de intrinsieke waarde van de Aandelen van dat Subfonds onderhevig zijn aan aanzienlijke volatiliteit. De boekhouding, audits en financiële verslaggeving in sommige van deze markten zijn mogelijk niet onderworpen aan normen en praktijken die vergelijkbaar zijn met die van meer ontwikkelde markten, en de effectenmarkten van dergelijke landen kunnen onderworpen zijn aan onverwachte sluitingen.

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 Vennootschap zijn registratie en eigendom van Russische effecten verliezen door fraude, nalatigheid of zelfs alleen overzicht door beheer, zonder een tevredenstellend rechtsmiddel, wat voor Aandeelhouders 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.

Risico's voortvloeiend uit beleggingen in Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen

Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen maken gebruik van financiële derivaten om het gestelde doel van de Aandelenklasse in kwestie te bereiken en kunnen worden onderscheiden door de verwijzing naar Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen. Beleggers in deze Aandelenklassen kunnen, afhankelijk van de hoogte van afdekking, worden blootgesteld aan bijkomende risico's, zoals marktrisico, dan de hoofdaandelenklasse van het betrokken Subfonds. Bovendien zijn de wijzigingen in de Intrinsieke Waarde van deze Aandelenklassen mogelijk niet gecorreleerd met de hoofdaandelenklasse van het Subfonds.

Risico verbonden aan wederzijdse aansprakelijkheid voor alle Aandelenklassen (Standaard, Tegen valuta afgedekt)

Het recht van de Aandeelhouders van elke Aandelenklasse 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 Aandelenklassen uitgekeerd zouden moeten worden. Indien de Vennootschap een derivatencontract aangaat met betrekking tot een bepaalde Aandelenklasse, zullen alle verplichtingen die daaruit voortkomen worden gedragen door het Subfonds en zijn Aandeelhouders als geheel, inclusief Aandeelhouders van niet Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen. De beleggers moeten beseffen dat het Subfonds hierdoor meer liquide middelen moet aanhouden dan wanneer het dergelijke actieve Aandelen categorieën niet zou bevatten.

Tegenpartijrisico

In zijn dagelijkse activiteiten kunnen de Vennootschap en de BAB relaties hebben met meerdere financiële instellingen, inclusief makelaarskantoren en banken, waarmee het Subfonds zaken doet en deelnemingsovereenkomsten afsluit of waaraan effecten in bewaring worden gegeven door de Vennootschap. De mogelijkheid bestaat dat dergelijke financiële instellingen financiële moeilijkheden ondervinden die hun operationele capaciteiten belemmeren of leiden tot verliezen voor de Vennootschap.

Daarnaast kan het Subfonds ook blootgesteld zijn aan het risico van niet-vereffening. Dit stelt het Subfonds bloot aan het risico dat een tegenpartij een transactie niet afwikkelt conform de voorwaarden vanwege een dispuut over de voorwaarden van het contract (al dan niet bonafide) of vanwege een krediet- of liquiditeitsprobleem, waardoor het Subfonds dus verlies lijdt.

Concentratie en diversificatie

Gelet op naleving van de toepasselijke diversificatieregels is het mogelijk dat het Subfonds slechts een beperkt aantal beleggingen zal doen, zodat er een concentratie kan zijn in een bepaald(e) emittent, sector, land, regio, grondstof en/of valuta. Bijgevolg zal dergelijk Subfonds gevoeliger worden voor waardeschommelingen die voortvloeien uit ongunstige economische omstandigheden die die/dat specifieke emittent, sector of land beïnvloeden, zodat het totale rendement van dergelijk Subfonds in aanzienlijke mate negatief kan worden beïnvloed door het ongunstige

rendement van zelfs één belegging of sterk gecorreleerde beleggingen.

Belangrijke personen

Het succes van de Vennootschap of van zijn Subfonds zal grotendeels afhangen van de ervaring, relaties en expertise van de belangrijke personen binnen de BAB, die ervaring hebben met het betreffende beleggingsgebied. Het rendement van de Vennootschap of een Subfonds kan negatief worden beïnvloed als een van de belangrijke personen betrokken bij het beheer of het beleggingsproces van de Vennootschap of een bepaald Subfonds daar om een of andere reden niet langer bij betrokken zou zijn. Bovendien zijn de belangrijke personen mogelijk betrokken bij andere bedrijven, inclusief bij vergelijkbare projecten of beleggingsstructuren, en kunnen ze niet al hun tijd besteden aan de Vennootschap of het betreffende Subfonds. Daarnaast kan de betrokkenheid bij vergelijkbare projecten of beleggingsstructuren een bron zijn van potentiële belangenconflicten.

Wijzigingen in de toepasselijke wetgeving

De Vennootschap en het Subfonds moeten de wettelijke vereisten in verschillende rechtsgebieden, waaronder Luxemburg, naleven. Indien een van deze wetten verandert tijdens de geplande levensduur van de Vennootschap en/of het Subfonds, kunnen de wettelijke vereisten waaraan de Vennootschap, de Subfondsen en de beleggers mogelijk zijn onderworpen aanzienlijk verschillen van de huidige vereisten.

Wijzigingen in het huidige wettelijke, regelgevende of fiscale kader kunnen een verschillende impact hebben op de beleggers.

Sommige soorten onderliggende beleggingen zijn mogelijk onderworpen aan een component van een lokaal beleid, zoals overheids subsidies, waardoor het daarmee gepaard gaande risico en de eventuele rendementen stijgen in geval van een beleidswijziging.

Concurrentieomgeving

Elk Subfonds zal actief zijn in een concurrentieomgeving waarin er een bepaalde onzekerheid heerst inzake het identificeren en uitvoeren van beleggingstransacties. Er kunnen andere beleggingsinstrumenten zijn die vergelijkbare of identieke doelstellingen hebben en die op vergelijkbare activa mikken.

Verstrekken van leningen, andere directe schuldinstrumenten en/of handelsvorderingsproducten

Sommige Subfondsen kunnen beleggen in leningen, andere schuldinstrumenten en/of handelsvorderingsproducten (in de context van dit deel afzonderlijk "Instrument" genoemd en gezamenlijk "Instrumenten") door rechtstreeks het Instrument aan leningnemers en/of schuldenaar toe te staan of te verstrekken als de oorspronkelijke kredietverstrekker en/of schuldenaar. Dergelijke activiteiten van de Vennootschap, de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s) houden bepaalde operationele risico's in met betrekking tot het ontvangen en verwerken van aanvragen, het uitvoeren van de kredietbeoordeling en de selectie van leningnemers en/of schuldenaren, het vaststellen van de algemene voorwaarden van het Instrument en het daarmee verband

houdende onderpand, indien van toepassing, het beoordelen en onderhouden van de Instrumentdocumentatie, en toezicht houden op de leningnemers en/of schuldenaren en toepasselijke convenanten. Bovendien kunnen bepaalde toezichthouders eisen dat de Vennootschap, de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s) licenties of vergunningen krijgen om bepaalde soorten directe financieringsactiviteiten te verrichten, zoals leningen verstrekken aan bepaalde categorieën leningnemers die in bepaalde landen zijn gevestigd. Het kan veel tijd en geld kosten om dergelijke licenties of vergunningen te verkrijgen en het betreffende Subfonds kan verplicht zijn de kosten voor het verkrijgen van dergelijke licenties en vergunningen te dragen. Er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke licenties of vergunningen zouden worden verleend of, indien verleend, dat dergelijke licenties of vergunningen beperkingen zouden opleggen aan het betreffende Subfonds en/of de Vennootschap en/of de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s). Anderzijds kunnen de Vennootschap en/of de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s) verplicht zijn om bepaalde potentiële beleggingen te structureren op een manier die dergelijke licenties en vergunningen niet vereist, en dergelijke transacties kunnen inefficiënt zijn voor de Vennootschap en/of de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s).

Verwerving van, participaties en subparticipaties in leningen, andere schuldinstrumenten en/of handelsvorderingsproducten

Sommige Subfondsen kunnen leningen, andere schuldinstrumenten en/of handelsvorderingsproducten verwerven (in de context van dit deel afzonderlijk "Instrument" genoemd en gezamenlijk "Instrumenten"). Dit kan rechtstreeks door middel van overdracht, toewijzing of een andere vorm van verwerving van, of onrechtstreeks via participatie of subparticipatie in, een bestaand Instrument. Het betreffende Subfonds als de overnemende partij van dat Instrument door middel van een overdracht, toewijzing of andere vorm van verwerving, voldoet doorgaans aan alle rechten en verplichtingen van de verkopende partij en wordt een contracterende partij onder het verworven Instrument; haar rechten kunnen echter beperkt zijn dan die van de verkopende partij. Het betreffende Subfonds en/of de Vennootschap en/of de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s) kunnen ook vertrouwen op derden, inclusief de verkopende partij, om namens hen betrokken te blijven bij het innen van hoofdsommen en/of rentebedragen, en/of andere betalingen die krachtens het Instrument verschuldigd zijn, en in het algemeen, bij het afdwingen van alle of bepaalde verplichtingen van de leningnemer en/of schuldenaar onder de voorwaarden van het Instrument; bijgevolg kunnen het betreffende Subfonds en/of de Vennootschap en/of de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s) grotere risico's en kosten lopen dan wanneer ze dergelijke acties rechtstreeks hadden uitgevoerd. Een houder van indirecte belangen in participaties of subparticipaties in een Instrument is onderworpen aan bijkomende risico's die niet van toepassing zijn op een houder van een direct belang in dat Instrument. Volgens de voorwaarden van bepaalde transacties voor participaties en subparticipaties kan het betreffende Subfonds mogelijk geen rechtstreeks beroep instellen tegen een leningnemer en/of schuldenaar als de leningnemer en/of schuldenaar de geplande hoofdsom, het rentebedrag of een andere betaling niet betaalt en daardoor onderhevig kan zijn aan de risico's die verbonden zijn aan de agent, tussenpersoon of officiële kredietverlener. Het betreffende Subfonds kan onderhevig zijn aan grotere vertragingen, uitgaven en risico's, inclusief kredietrisico's, dan het geval zou zijn geweest als het betreffende Subfonds een directe verplichting van de leningnemer en/of schuldenaar had verworven. Overnames en participaties worden doorgaans strikt verkocht zonder dat

de verkopende partij een beroep kan instellen of slechts in beperkte mate, en de verkopende partij zal doorgaans geen verklaringen of garanties geven over het onderliggende instrument, de portefeuillebedrijven, de voorwaarden van dergelijke instrumenten of enig onderpand dat hetzelfde garandeert.

Beleggen in portefeuilles van leningen, andere schuldinstrumenten en/of handelsvorderingsproducten

Sommige Subfondsen kunnen beleggen in portefeuilles van leningen, andere schuldinstrumenten en/of handelsvorderingsproducten (in de context van dit deel afzonderlijk "Instrument" genoemd en gezamenlijk "Instrumenten" genoemd). In een dergelijk geval is het onwaarschijnlijk dat de Vennootschap en/of de BAB en/of de Beleggingsbeheerder(s) in staat zijn de kredietrisico's of andere risico's afzonderlijk te evalueren die gepaard gaan met elk van de onderliggende leningnemers en/of schuldenaren onder dergelijke Instrumenten, of dat zij onderhandelen over de voorwaarden van dergelijke onderliggende instrumenten als onderdeel van hun verwerving, maar moeten in plaats daarvan evalueren en onderhandelen met betrekking tot de overname van de gehele portefeuille. Bijgevolg is het mogelijk dat een of meer van de onderliggende Instrumenten in een portefeuille sommige kenmerken, convenanten en/of beschermingen niet omvatten die het betreffende Subfonds doorgaans zou hebben aangevraagd, als het betreffende Subfonds elk dergelijk instrument afzonderlijk zou hebben verstrekt of verworven.

Geen operationele geschiedenis

Sommige Subfondsen zijn pas opgericht en beschikken niet over een operationele geschiedenis of een trackrecord voor beleggingen. Er is geen garantie dat het Subfonds zijn beleggingsdoelstelling zal realiseren of dat zijn beleggers een rendement ontvangen op hun belegd kapitaal of dat kapitaal terugkrijgen.

Risico van fraude

De mogelijkheid bestaat dat de Emittent/schuldenaar informatie wezenlijk verkeerd voorstelt of weglaat. Dergelijke onnauwkeurigheid of onvolledigheid kan een ongunstig effect hebben op de waardering van het onderliggende onderpand van de effecten of kan een ongunstig effect hebben op het vermogen van het Subfonds om een pandrecht op het onderpand dat het effect veilig stelt te perfectioneren of tot stand te brengen. Het Subfonds zal in redelijke mate vertrouwen op de nauwkeurigheid en volledigheid van verklaringen van de Emittenten, maar kan niet garanderen dat deze nauwkeurig of volledig zijn. In bepaalde omstandigheden kunnen betalingen aan het Subfonds worden teruggevorderd indien later van deze betaling of uitkering wordt bepaald dat het een frauduleuze overdracht van een preferentiële betaling is geweest.

Fiscale overwegingen

Belastingwetten zijn complex en vaak niet helemaal duidelijk, en de fiscale gevolgen van een bepaalde gekozen structuur kunnen in twijfel worden getrokken of worden betwist door de betreffende belastingautoriteit in het betrokken land. Belastingwetten kunnen ook veranderen, zodat de belastinggevolgen van een bepaalde belegging ongunstig kunnen veranderen nadat de belegging is gedaan.

De dochtermaatschappijen die tussenmaatschappijen van het Subfonds zijn of diens beleggers kunnen onderworpen zijn aan inkomstenbelastingen of andere belastingen in verschillende rechtsgebieden buiten hun land. Daarnaast kunnen er bronheffingen of andere belastingen worden geheven op winsten van de Subfondsen uit beleggingen in dergelijke rechtsgebieden. De lokale belastingen in verschillende rechtsgebieden waar de Subfondsen of entiteiten via dewelke ze beleggen aan onderworpen zijn, zijn mogelijk niet crediteerbaar aan of aftrekbaar door hun beleggers.

Gescheiden aansprakelijkheid tussen Subfondsen

Hoewel de bepalingen van de Wet van 2010 voorzien in gescheiden aansprakelijkheid tussen de Subfondsen, moeten deze bepalingen nog worden getest bij buitenlandse rechtbanken, vooral wat betreft het voldoen aan vorderingen van lokale schuldeisers. Dienovereenkomstig is het niet duidelijk of de activa van een Subfonds onderworpen kunnen zijn aan de verplichtingen van andere Subfondsen. Per de datum van dit prospectus is de BAB zich niet bewust van enige bestaande of voorwaardelijke verplichting van een Subfonds.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's vertegenwoordigen ofwel een alleenstaand risico, ofwel een risico dat van invloed is op andere portefeuillerisico's, en kunnen in aanzienlijke mate bijdragen aan het totale risicoprofiel, dat vergelijkbaar is met marktrisico, liquiditeitsrisico, kredietrisico of operationeel risico. 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 sociale risico'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.

Regelgeving als bankholding

Goldman Sachs, de uiteindelijke moedermaatschappij van de BAB, 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 de Vennootschap in de zin van de BHCA, zullen de beperkingen die worden opgelegd door de BHCA en aanverwante regelgeving naar verwachting van toepassing zijn op de Vennootschap.

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 BAB, de Raad van Bestuur, Goldman Sachs en hun Gelieerde Ondernemingen enerzijds en de Vennootschap anderzijds, en kunnen ze beperkingen opleggen aan de beleggingen en transacties door en de activiteiten van de Vennootschap.

Daarnaast kunnen de BHCA-regels die van toepassing zijn op Goldman Sachs en de Vennootschap onder andere het vermogen van de Vennootschap om bepaalde beleggingen te doen of de omvang van bepaalde beleggingen beperken, een maximale houdperiode opleggen voor sommige of alle beleggingen van de Vennootschap, het vermogen van de BAB en de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders om deel te nemen aan het beheer en de activiteiten van de bedrijven waarin de Vennootschap belegt beperken, en het vermogen van Goldman Sachs om in de Vennootschap 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 BAB 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 de Vennootschap 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 de Vennootschap 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.

De mogelijke toekomstige impact van deze beperkingen is onzeker. Deze beperkingen kunnen het vermogen van de BAB 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 de Vennootschap van 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 wetswijzigingen geen wezenlijk nadelig effect zal hebben op de Subfondsen.

Goldman Sachs kan in de toekomst, naar eigen keuze en zonder kennisgeving aan de Aandeelhouders, de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerder(s) en/of de BAB herstructureren om de impact of toepasbaarheid van beperkingen van bankregelgeving op Goldman Sachs, de Subfondsen of andere fondsen en rekeningen die door de BAB 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 BAB of zijn Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders, of op een andere door Goldman Sachs te bepalen wijze. Een vervangende BAB 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 BAB of de Gelieerde (Sub-)beleggingsbeheerders om dergelijke contracten te verhandelen en kunnen een nadelig effect hebben op de activiteiten en winstgevendheid van de Subfondsen en de Vennootschap. 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 Aandeelhouder 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 BAB 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 BAB zal elk Subfonds beheren alsof de BAB 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 BAB 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 Aandelen 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 BAB is 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 Aandelen 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 Aandelen van een Subfonds momenteel alleen worden aangeboden en verkocht aan personen die geen US personen zijn, de BAB niet verplicht zal zijn het Subfonds te beheren als een "commodity pool" die onderworpen is aan de regelgeving van de CFTC krachtens een vrijstelling van dergelijke registratie. Voor zover de Vennootschap in de toekomst Aandelen in een Subfonds kan aanbieden aan US Persons, zal de BAB voorafgaand de toepasselijke CFTC-regels en -voorschriften naleven of een beroep doen op een passende vrijstelling van deze regels en voorschriften.

Wanneer de BAB de Vennootschap zal beheren alsof deze is vrijgesteld van registratie als CPO, hoeft de BAB geen CFTC-conform informatiedocument en gecertificeerd jaarverslag aan de Aandeelhouders van de Vennootschap te verstrekken. Voor alle duidelijkheid, dit zal geen invloed hebben op de andere verslagen die Aandeelhouders in de Vennootschap 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 "sponsors" of beheren als aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Er wordt verwacht dat de Vennootschap en/of de meerderheid van de Subfondsen zullen worden behandeld als "gedekte fondsen" voor de toepassing van de Volcker Rule. Na afloop van de toegestane conformiteitsperiode na de overname van de BAB 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 Vennootschap 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 de Vennootschap, 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 die Portefeuille.

Zoals hierboven vermeld, kan Goldman Sachs onder de Volcker Rule alleen hedgefondsen, private-equityfondsen en overige gedekte fondsen "sponsors" 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 de Vennootschap en de Subfondsen te sponsoren. In een dergelijk geval is het mogelijk dat de structuur, de werking en het bestuur van de Vennootschap zodanig moeten worden gewijzigd dat Goldman Sachs niet langer als sponsor van de Vennootschap en de Subfondsen wordt beschouwd of dat de Vennootschap 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 operaties van, of andere nadelige gevolgen hebben voor, de Subfondsen.

Goldman Sachs kan in de toekomst, naar eigen keuze en zonder kennisgeving aan de Aandeelhouders, de BAB herstructureren of de Raad van Bestuur de herstructurering van de Vennootschap voorstellen, om de impact of toepasbaarheid van de Volcker Rule op Goldman Sachs, de Subfondsen of andere fondsen en rekeningen beheerd door de BAB en zijn 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 de Vennootschap (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 de Vennootschap, de BAB, de gelieerde Beleggingsbeheerders en de gelieerde Subbeleggingsbeheerder(s)

Goldman Sachs kan in de toekomst, geheel naar eigen keuze en zonder kennisgeving aan Aandeelhouders, met inachtneming van de bepalingen van de Statuten en het toepasselijk recht, de BAB, de gelieerde Beleggingsbeheerders en de gelieerde Subbeleggingsbeheerder(s) herstructureren (of de Raad van

Bestuur de herstructurering van de Vennootschap of haar managementstructuur voorstellen) om (i) de impact of toepasbaarheid van wettelijke beperkingen op Goldman Sachs, de Vennootschap of andere fondsen en rekeningen die worden beheerd door de BAB, de Gelieerde Beleggingsbeheerders en de Gelieerde Subbeleggingsbeheerder(s) en hun Gelieerde Ondernemingen te beperken of op te heffen, met inbegrip van, zonder beperking, de BHCA en de Volcker Rule, (ii) te voldoen aan de richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen (AIFMD) (al dan niet als gevolg van wijzigingen in de AIFMD), of (iii) de Vennootschap op paspoortbasis of anderszins op de markt te brengen in een of meer lidstaten of andere rechtsgebieden die de BAB kan bepalen. Goldman Sachs kan dit resultaat trachten te bereiken door de BAB, de Gelieerde Beleggingsbeheerders en de Gelieerde Subbeleggingsbeheerder(s) te verwijderen of een ander domicilie te geven, door een andere entiteit Goldman Sachs Asset Management BV te laten vervangen als de BAB, de Gelieerde Beleggingsbeheerders en de Gelieerde Subbeleggingsbeheerder(s) of een van de entiteiten die worden genoemd in "Deel I: Belangrijke informatie over de Vennootschap" van het Prospectus als de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerder(s), de eigendomsoverdracht van een van de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders, de aanstelling van een afzonderlijke beleggingsbeheerder (met inbegrip van een van de Gelieerde (Sub-)Beleggingsbeheerders) voor het beheer van de beleggingen van de Vennootschappen of een Subfonds, of een combinatie van het voorgaande, door het bedrag van de belegging van Goldman Sachs in de Vennootschap (indien van toepassing) te verlagen of op enige andere wijze naar eigen keuze te bepalen. Een dergelijke overnemende of vervangende (sub-)beleggingsbeheerder of beheerder van alternatieve beleggingsfondsen hoeft niet gelieerd te zijn aan Goldman Sachs. In verband met een dergelijke wijziging kunnen de BAB, de Gelieerde Beleggingsbeheerders en de Gelieerde Subbeleggingsbeheerder(s) naar eigen keuze hun recht om de Beheervergoeding en/of prestatievergoeding geheel of gedeeltelijk te ontvangen overdragen of een andere entiteit tot de Vennootschap laten toetreden om de Beheervergoeding en/of prestatievergoeding geheel of gedeeltelijk te ontvangen en kunnen zij de Vennootschap de Beheervergoeding en/of prestatievergoeding geheel of gedeeltelijk laten betalen aan een beleggingsbeheerder en/of subbeleggingsbeheerder.

IV. BELEGGINGSBEPERKINGEN

Enkele van de onderstaande algemene limieten en beperkingen zijn niet van toepassing op sommige Subfondsen voor zover ze onverenigbaar zijn met de beleggingslimieten en -beperkingen die in het informatieblad van elk Subfonds worden uiteengezet.

Behoudens de limieten en beperkingen uiteengezet in de informatiebladen van de Subfondsen is het de Vennootschap niet toegestaan:

- met betrekking tot alle Subfondsen gezamenlijk in totaal meer dan 10% van de effecten van hetzelfde type en dezelfde emittent te verwerven;

- meer dan 10% van het nettovermogen van elk Subfonds in effecten van dezelfde emittent te beleggen;

De bovenstaande beperkingen zijn niet van toepassing op effecten die uitgegeven of gewaarborgd zijn door een soevereine staat die aangesloten is bij de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), door de lokale overheidsinstanties van een dergelijke staat of door internationale publiekrechtelijke instellingen.

Zoals nader uitgelegd in de informatiebladen van de betreffende Subfondsen, mag de Vennootschap tot 100% van het nettovermogen van elk Subfonds beleggen in deelnemingsrechten van open instellingen voor collectieve belegging (icb's) in de Europese Unie, de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Japan of Hongkong, met inachtneming van de volgende beperkingen:

- als een Subfonds meer dan 10% van zijn nettovermogen in eenzelfde open icb belegt, moet die icb onderworpen zijn aan regels voor risicospreiding die vergelijkbaar zijn met de regels voor icb's die aan Deel II van de Wet van 2010 onderworpen zijn.
- de Vennootschap mag niet meer dan 10% van de deelnemingsrechten van dezelfde open icb verwerven en een Subfonds mag niet meer dan 10% van zijn nettovermogen in een dergelijke icb beleggen, indien die icb niet onderworpen is aan regels voor risicospreiding die vergelijkbaar zijn met de regels voor icb's die aan Deel II van de Wet van 2010 onderworpen zijn.
- de Vennootschap mag niet beleggen in icb's waarvan het beleggingsbeleid bepaalt dat permanent minstens 25% van hun nettovermogen wordt geleend (hefboomfondsen) of in icb's die volgens hun beleggingsbeleid in andere icb's mogen beleggen.
- De beleggingen in andere icb's mogen niet resulteren in een overmatige concentratie in één icb.

Aandeelhouders moeten er zich van bewust zijn dat beleggingen in instellingen voor collectieve belegging kunnen leiden tot een toename van de vergoedingen en kosten, zoals beheer- en adviesvergoedingen, bewaarlonen en inschrijvingskosten voor rekening van de Vennootschap.

Tenzij anders vermeld in de specifieke informatie over een Subfonds, mag de Vennootschap voor elk Subfonds leningen aangaan tot een maximum van 25% van het nettovermogen.

In het geval dat een Subfonds gebruikmaakt van financiële derivaten, worden zowel de EMIR-verordening als de door de BAB ingestelde procedures op dit gebied nageleefd.

Onverminderd het voorgaande, is de Vennootschap onderworpen aan en zal zij haar beleggingsoperaties uitvoeren in overeenstemming met de algemene beleggingsbeperkingen die zijn uiteengezet in IML Circulaire 91/75, zoals gewijzigd door CSSF Circulaire 02/80 over specifieke regels van toepassing op Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging die alternatieve beleggingsstrategieën hanteren en CSSF Circulaire 05/177 over de revisie en hervorming van de regels waaraan Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging onderworpen zijn (of andere circulaires van de CSSF, die deze vervangen).

V. TECHNIKEN EN INSTRUMENTEN

De Vennootschap mag voor elk Subfonds, met inachtneming van de onderstaande voorschriften:

- gebruikmaken van technieken en instrumenten met betrekking tot effecten, indien ze voor een degelijk portefeuillebeheer worden gebruikt; en
- gebruikmaken van technieken en instrumenten om valutarisico's af te dekken bij het beheer van het vermogen van een Subfonds.

Bovendien kan de Vennootschap de activa van elk Subfonds beleggen in:

- Aandelen uitgegeven door een of meer andere Subfondsen van de Vennootschap op voorwaarde dat:
 - a. het Doelsubfonds niet op zijn beurt belegt in het Subfonds dat belegd is in dit Doelsubfonds;
 - b. niet meer dan 10% van het vermogen van het Doelsubfonds, waarvan de verwerving wordt overwogen, mag worden belegd overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen in Aandelen van andere Doelsubfondsen van de Vennootschap;
 - c. stemrechten verbonden aan de betrokken Aandelen worden opgeschort voor zolang zij worden aangehouden door het beleggende Subfonds en onverminderd de juiste verwerking in de boekhouding en de periodieke verslagen;
 - d. zolang de Aandelen van de Doelsubfondsen aangehouden worden door het beleggende Subfonds, wordt hun waarde niet in aanmerking genomen voor de berekening van het nettovermogen van de Vennootschap in het kader van de controle van het minimumkapitaal dat vereist is volgens de wet van 2010;
 - e. er geen duplicatie is van de beheervergoeding, instap- of uitstapkosten tussen de kosten op het niveau van het Subfonds dat heeft belegd in het Doelsubfonds en dat Doelsubfonds;
- Aandelen van een hoofd-icb of een hoofd-Subfonds van een dergelijke icb.

a. Technieken en instrumenten met betrekking tot verhandelbare effecten

Ten behoeve van een gedegen portefeuillebeheer en zoals uiteengezet in artikel 14 "Transparantie van collectieve beleggingsinstellingen in pre-contractuele documenten" van Verordening (EU) 2015/2365, mag elk Subfonds transacties verrichten met betrekking tot:

- verrichtingen in verband met effecten;
- financiële futures en daaraan gelieerde opties;
- effectenleningen;
- repotransacties.

Met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer en/of om het vermogen en de verbintenissen van de Subfondsen te beschermen, kan de Vennootschap, de BAB of de Beleggingsbeheerder, afhankelijk van de situatie, regelingen treffen voor het gebruik van technieken en instrumenten met

betrekking tot verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten in de Subfondsen.

Wanneer voor deze transacties derivaten worden gebruikt, moet de bovenstaande voorwaarden en beperkingen in de Rubriek "Beleggingsbeperkingen" worden nageleefd.

In geen geval mogen transacties met derivaten of andere financiële technieken en instrumenten, ertoe leiden dat de Vennootschap, de BAB of de Beleggingsbeheerder, afhankelijk van de situatie, afwijkt van de in dit Prospectus beschreven beleggingsdoelstellingen.

i. Verrichtingen in verband met Opties op Effecten

Elk Subfonds mag call- en putopties kopen en verkopen, op voorwaarde dat de opties op een erkende, gereguleerde en voor het publiek toegankelijke markt worden verhandeld, of onderhands (OTC), op voorwaarde dat de tegenpartij van de optie een financiële instelling met een hoge rating is, die zich in dit type verrichtingen specialiseert.

Bij het afsluiten van de bovenvermelde transacties moeten de volgende regels worden nageleefd:

1. Regels voor de aankoop van opties:

De som van de door een Subfonds betaalde premies voor de verwerving van de hier bedoelde call- en putopties mag, samen met het totaal van de betaalde premies voor de verwerving van de in het onderstaande punt ii.3 beschreven call- en putopties, niet meer dan 15% van de Intrinsieke waarde van het Subfonds bedragen.

2. Regels om de dekking van de verbintenissen als gevolg van opties te verzekeren:

Wanneer contracten betreffende het schrijven van callopties worden afgesloten, moet het Subfonds ofwel de onderliggende Effecten aanhouden, ofwel gelijkwaardige callopties of andere instrumenten, zoals warrants, die normaal voldoende dekking voor de verbintenissen als gevolg van deze contracten garanderen. De onderliggende Effecten van geschreven callopties mogen niet worden verkocht zolang die opties bestaan, tenzij de opties gedekt zijn door passende overeenkomstige opties of andere instrumenten die voor hetzelfde doel kunnen worden gebruikt. Dezelfde regels gelden voor de equivalente callopties of andere instrumenten die het Subfonds moet aanhouden als het op het moment waarop de opties worden geschreven, niet over de onderliggende Effecten beschikt.

In afwijking van het voorgaande mag een Subfonds callopties schrijven op Effecten die het niet in bezit heeft op het moment waarop de optie wordt geschreven, op de volgende voorwaarden:

- a. de uitoefenprijs van alle ongedekte callopties mag niet meer bedragen dan 25% van de Intrinsieke waarde van het Subfonds;
- b. het Subfonds moet op elk moment in staat zijn om de posities die het met de geschreven opties heeft ingenomen, te dekken.

Indien een Subfonds putopties schrijft, moet de optie gedurende de hele looptijd gedekt zijn door middel van liquide activa die mogelijk nodig zijn voor de betaling van de geleverde Effecten als de tegenpartij de opties uitoefent.

Als een Subfonds ongedekte callopties schrijft, loopt het risico op een in theorie onbeperkt verlies.

Met het schrijven van putopties loopt het betreffende Subfonds risico op verlies als de prijs van de onderliggende Effecten daalt onder de uitoefenprijs minus de geïnde premie.

3. Voorwaarden en limieten voor het schrijven van call- en putopties:

De som van de verbintenissen als gevolg van geschreven call- en putopties (uitgezonderd geschreven callopties waarvoor het betreffende Subfonds voldoende dekking heeft), samen met het geheel van de verbintenissen als gevolg van de transacties waarnaar in het onderstaande punt ii.3 wordt verwezen, mag in totaal nooit meer bedragen dan de Intrinsieke waarde van het betrokken Subfonds.

Voor de berekening van de bovenstaande limiet is de verbintenis als gevolg van geschreven call- en putopties gelijk aan het totaal van de uitoefenprijzen van die opties.

ii. Transacties in verband met futures en opties op financiële instrumenten

Met uitzondering van transacties op basis van een onderhandse overeenkomst, die in het onderstaande punt ii.2 worden behandeld, mogen de hier beschreven transacties enkel worden afgesloten door middel van contracten die op een erkende, gereguleerde en voor het publiek toegankelijke markt worden verhandeld.

Deze transacties mogen worden afgesloten om risico's af te dekken of voor andere doeleinden, met inachtneming van de onderstaande voorwaarden.

1. Transacties ter afdekking van risico's in verband met tendensen op de aandelenmarkt:

Elk Subfonds mag aandelenindexfutures verkopen als globale afdekking tegen het risico op ongunstige tendensen op de aandelenmarkten.

Elk Subfonds mag voor datzelfde doel ook callopties op aandelenindices schrijven of putopties op aandelenindices kopen.

Het gebruik van de bovenvermelde transacties om risico's af te dekken veronderstelt dat er voldoende correlatie bestaat tussen de samenstelling van de gebruikte index en die van de overeenkomstige portefeuille.

De totale verbintenissen als gevolg van futures en opties op aandelenindices mogen niet meer bedragen dan de geraamde gezamenlijke marktwaarde van de Effecten die het Subfonds aanhoudt in de markt die met de betreffende index overeenstemt.

2. Transacties ter afdekking van risico's in verband met renteschommelingen

Elk Subfonds mag rentefutures verkopen als globale afdekking tegen het risico van renteschommelingen. Voor datzelfde doel mag elk Subfonds ook callopties op rentevoeten schrijven of putopties op rentevoeten kopen, op een gereguleerde markt of onderhands verhandeld, of renteswaps op basis van een onderhandse overeenkomst afsluiten. Al deze transacties worden afgesloten met een financiële instelling met een hoge rating die zich in dit type verrichtingen specialiseert.

De totale verbintenissen als gevolg van futures, opties en renteswaps van een Subfonds mogen niet meer bedragen dan de geraamde gezamenlijke marktwaarde van af te dekken activa die het Subfonds aanhoudt in de valuta waarin de betreffende contracten uitgedrukt zijn.

3. Transacties voor andere doeleinden dan afdekking

De futures- en optiemarkten zijn uiterst volatiel en het verliesrisico is zeer hoog.

Naast opties op verhandelbare effecten en valutacontracten mag elk Subfonds, voor andere doeleinden dan afdekking, futures en opties op elk type financieel instrument kopen en verkopen, op voorwaarde dat de totale verbintenissen als gevolg van die koop- en verkooptransacties, samen met de som van de verbintenissen als gevolg van geschreven call- en putopties op verhandelbare effecten, nooit meer bedragen dan de Intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds.

De geschreven callopties op verhandelbare effecten waarvoor het betreffende Subfonds voldoende dekking aanhoudt, worden niet opgenomen in de berekening van de bovenvermelde totale verbintenissen.

In dit verband worden de verbintenissen als gevolg van andere transacties dan opties op verhandelbare effecten als volgt gedefinieerd:

- a. de verbintenis voortvloeiend uit futures wordt geacht gelijk te zijn aan de realiseerbare waarde van de nettoposities van de contracten met betrekking tot eenzelfde financieel instrument (saldo na verrekening van koop- en verkoopposities), zonder rekening te houden met de respectieve vervaldata;
- b. de verbintenis als gevolg van gekochte en geschreven opties is gelijk aan de som van de uitoefenprijzen van de opties die een netto short positie met betrekking tot één enkele onderliggende waarde vertegenwoordigen, zonder rekening te houden met de respectieve vervaldata.

Wij wijzen erop dat de som van de betaalde premies voor het verwerven van de hier bedoelde uitstaande call- en putopties, samen met de som van de betaalde premies voor het verwerven van call- en putopties op verhandelbare effecten waarnaar in het bovenstaande punt ii.1 wordt verwezen, niet meer mag bedragen dan 15% van de Intrinsieke waarde van het Subfonds.

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

Om extra inkomsten te genereren door de globale prestaties van de Subfondsen te verhogen, kan de Vennootschap EFT's aangaan, op voorwaarde dat deze transacties voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving, in het bijzonder Regelgeving (EU) 2015/2365 en CSSF-circulaire 08/356 en CSSF-circulaire 14/592, die van tijd tot tijd kunnen worden gewijzigd of aangevuld.

In de context van SFT's zullen de Subfondsen effecten uitlenen naargelang de marktvraag om effecten te lenen. Deze vraag varieert per tegenpartij, per activaklasse en per markt, afhankelijk van factoren zoals liquiditeit, afdekkingsstrategieën 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 SFT's aangaat, moet ervoor worden gezorgd dat op elk moment het volledige bedrag in contanten of de Effecten die zijn uitgeleend of verkocht, kunnen worden teruggeroepen en dat elke aangegane overeenkomst voor een effectenlening of repotransactie beëindigd kan worden. Er moet ook worden gegarandeerd dat het bedrag aan transacties op zo'n niveau wordt gehouden dat het Subfonds te allen tijde aan zijn terugkoopverplichtingen ten aanzien van zijn aandeelhouders kan voldoen. Bovendien mag het gebruik van SFT's niet leiden tot een wijziging van de beleggingsdoelstelling van het Subfonds of extra risico's in vergelijking met het risicoprofiel dat wordt vermeld in de factsheet van het Subfonds.

De BAB voert het toezicht uit op het programma en Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA zijn aangewezen als Effectenuitlenkantoor van de Vennootschap. Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA zijn met de BAB 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 uitlenen/verkopen (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 tegenpartijen wordt ter beschikking gesteld in het jaarverslag dat kosteloos verkrijgbaar is bij het hoofdkantoor van de Vennootschap.

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.

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 BAB, 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:

1. 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
2. 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 BAB, het effectenuitleenkantoor, de Beleggingsbeheerders, de Bewaarder en het Centraal Administratiekantoor zal/zullen rekening houden met hun plichten ten aanzien van het Fonds en de Aandeelhouders 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 Aandeelhouders eerlijk worden behandeld.

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

Tenzij anders vermeld in de specifieke informatie over een Subfonds, mag de Vennootschap voor elk Subfonds leningen aangaan tot een maximum van 25% van het nettovermogen. De voorwaarden voor dergelijke leningen kunnen het Subfonds aan striktere beperkingen onderwerpen dan de voorwaarden die in het informatieblad van het betreffende Subfonds zijn uiteengezet. Het Subfonds kan bijvoorbeeld verplicht zijn aan bepaalde financiële ratio's te voldoen en er kunnen extra beperkingen op de toegestane beleggingen zijn.

De Subfondsen gaan momenteel geen Total Return Swaps, repotransacties, omgekeerde repotransacties, buy-sell-back- of sell-buy-backtransacties aan, noch gaan ze effectenleningsactiviteiten aan. Bovendien zal dit Prospectus zo snel mogelijk worden gewijzigd indien het met één van de voornoemde activiteiten zou beginnen.

b. Technieken en instrumenten ter afdekking van de valutarisico's waaraan de Vennootschap bij het beheer van het vermogen is blootgesteld

Als bescherming tegen renteschommelingen mag elk Subfonds transacties afsluiten voor de verkoop van

valutatermijncontracten, het schrijven van callopties of de aankoop van putopties op valuta's.

De hier bedoelde transacties worden afgesloten door middel van contracten die ofwel op een erkende, gereguleerde en voor het publiek toegankelijke markt worden verhandeld, ofwel op een OTC-markt, op voorwaarde dat die transacties worden afgesloten met een financiële instelling met een hoge rating, die zich in dit type transacties specialiseert.

Voor hetzelfde doel kan elk Subfonds ook valuta's op termijn verkopen en/of valuta's wisselen op basis van een onderhandse overeenkomst met een vooraanstaande financiële instelling die zich in dit type transacties specialiseert.

Het gebruik van de bovenvermelde transacties om risico's af te dekken veronderstelt dat er een directe relatie bestaat tussen die transacties en de af te dekken activa. Dat betekent dat het bedrag van de transacties in een bepaalde valuta in principe niet groter mag zijn dan de geraamde totale waarde van alle activa die in die valuta uitgedrukt zijn, en dat de looptijd niet langer mag zijn dan de periode waarvoor die activa worden gehouden.

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

Ook regelgeving die geldt voor ICBE's kan van toepassing zijn om het tegenpartijrisico van het gebruik van OTC-derivatransacties en EFT's te verminderen, ten behoeve waarvan een systeem van waarborgen ("onderpand") met de tegenpartij kan worden georganiseerd. Een dergelijk onderpandproces dient te voldoen aan van toepassing zijnde wetten en regelgeving, waaronder CSSF circulaire 08/356 en 14/592, die van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld kunnen worden.

De Vennootschap moet dagelijks de waarde van het ontvangen onderpand (inclusief variatiemarges) 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 gereguleerde 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 het 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 verplichtingen niet naleeft.

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

1. De als onderpand ontvangen activa worden tegen marktprijs gewaardeerd. 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 op zowel onderpanden die in het kader van OTC-derivaten als SFT's worden ontvangen. 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 omvat een liquiditeitsselement in termen van resterende looptijd en een kredietkwaliteitsselement 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 worden in bewaring gegeven bij de Bewaarder van de Vennootschap of een subbewaarder, vooropgesteld dat de Bewaarder van de Vennootschap 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 14/592. Gedurende de looptijd van de overeenkomst kan de garantie niet worden verkocht of als borg of onderpand worden gegeven. Als onderpand ontvangen contanten kunnen worden herbelegd met inachtneming van de diversificatieregels gespecificeerd in voornoemde CSSF rondzendbrief, doch uitsluitend in daarvoor in aanmerking komende risicovrije activa.

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 Vennootschap.

d. Pooling

Als dat strookt met het beleggingsbeleid van een Subfonds, kan de BAB 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 de Vennootschap. 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 Aandeelhouders. 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", Hoofdstuk "XI. Intrinsieke waarde") kan worden toegepast. De Raad van Bestuur van de Vennootschap beslist over het gebruik van pooling en definieert de limieten voor dergelijke systemen.

VI. BEHEER VAN DE VENNOOTSCHAP

a. Aanstelling van een Beheerder van het alternatieve beleggingsfonds

De Vennootschap Goldman Sachs Asset Management B.V. aangesteld als Beheerder van het alternatieve beleggingsfonds ("BAB"). Haar taken omvatten onder meer, maar zijn niet beperkt tot, de dagelijkse activiteiten van de Vennootschap en het beheer van de activa van de Vennootschap. De BAB is een naamloze vennootschap naar de wetten van Nederland.

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 BAB 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

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

De leden van de Raad van Bestuur van de BAB zijn:

- Dhr. Martijn Canisius
Co Chief Executive Officer

- De heer Gerald Cartigny
Co Chief Executive Officer

- Mevr. Edith Siermann
Chief Investment Officer

- Dhr. Bob van Overbeek
Chief Operating Officer

- De heer Patrick den Besten
Chief Risk Officer

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

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 een BAB en als een 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. handelt als de aangeduide BAB van de Vennootschap op grensoverschrijdende basis onder de vrijheid van diensten van de BAB-richtlijn.

Voor de uitoefening van de stemrechten namens de Vennootschap heeft de BAB een stembeleid opgesteld, dat op verzoek kosteloos verkrijgbaar is op de maatschappelijke zetel van de BAB of geraadpleegd kan worden op de volgende website: <https://am.gs.com>.

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

De BAB streeft ernaar om zijn taken met de vereiste eerlijkheid, bekwaamheid, zorgvuldigheid, billijkheid en toewijding uit te voeren. Dankzij het beleid en de procedures

die door de BAB zijn ingesteld, is de belegger verzekerd van een eerlijke behandeling. Deze regelingen bevatten onder meer, maar niet uitsluitend, de garantie dat niet één (of meerdere) belegger(s) een voorkeursbehandeling geniet(en) met betrekking tot de rechten of verplichtingen in verband met zijn/hun belegging in de Vennootschap. Alle rechten en verplichtingen ten opzichte van de beleggers, inclusief rechten en verplichtingen in verband met aanvragen voor inschrijving en terugkoop, staan vermeld in dit Prospectus of in de Statuten.

De BAB voorziet een aantal efficiënte maatregelen op organisatorisch en administratief gebied om alle mogelijke stappen te kunnen ondernemen om belangenconflicten te identificeren, te voorkomen, te beheren en te bewaken, en voert deze uit.

Deze maatregelen moeten voorkomen dat de belangen van de Aandeelhouders worden geschaad. Eventuele belangenconflicten worden op een integere en billijke wijze behandeld. Hiertoe heeft de BAB procedures ontwikkeld, zodat alle activiteiten die gepaard gaan met een belangenconflict dat de belangen van de Vennootschap of haar Aandeelhouders zou kunnen aantasten, met de vereiste mate van onafhankelijkheid worden uitgevoerd en op eerlijke wijze worden opgelost. Ondanks de zorg en inzet van de BAB bestaat het risico dat de organisatorische of administratieve maatregelen die de BAB voor het beheer van belangenconflicten heeft genomen ontoereikend zijn om met redelijke zekerheid te garanderen dat het risico op aantasting van de belangen van de Vennootschap of haar Aandeelhouders kan worden uitgesloten. In dergelijke gevallen zullen deze niet-geneutraliseerde belangenconflicten, evenals de genomen besluiten, op gepaste wijze aan de beleggers worden meegegeeld (d.w.z. in de toelichtingen bij de financiële staten of via de website <https://am.gs.com>).

Het Belangenconflictenbeleid van de BAB is voor de beleggers beschikbaar op de website <https://am.gs.com>. Het overzicht van de situaties waarin een belangenconflict kan ontstaan, inclusief belangenconflicten als gevolg van het delegeren van taken, zijn tijdens normale kantooruren ter inzage beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de BAB.

De BAB heeft een vergoedingsbeleid aangenomen waarin de algemene vergoedingsbepalingen, bestuur en de vergoeding van personeel en relevante kwantitatieve informatie staan vermeld. Dit beleid is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de BAB of kan geraadpleegd worden op de website <https://am.gs.com>.

Bij het vaststellen en toepassen van het vergoedingsbeleid zal de BAB 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 AB's die de BAB beheert;
2. het vergoedingsbeleid komt overeen met de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en belangen van de BAB en de AB's die deze onder beheer heeft en

van de beleggers in een dergelijk AB en omvat maatregelen om belangenverstremming te voorkomen;

3. de beoordeling voor de prestatie wordt geplaatst in een meerjaarskader dat past bij de beleggingstermijn die aan de aandeelhouders van de AB's is aanbevolen door de BAB om te garanderen dat het beoordelingsproces is gebaseerd op de prestatie op langere termijn van de AB's 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 BAB: <https://am.gs.com>:

- a. een fotokopie van de vergunning van de BAB;
- b. de statuten van de BAB;
- c. de statuten van de Bewaarder;
- d. afschriften van het Handelsregister betreffende de BAB, de Vennootschap en de Bewaarder;
- e. de jaarverslagen en het beheerverslag van de BAB en de Vennootschap (inclusief de Subfondsen), met inbegrip van de begeleidende verklaringen van de onafhankelijke accountant;
- f. de halfjaarverslagen van de BAB en de Vennootschap (inclusief de Subfondsen);
- g. een fotokopie van de Bewaarovereenkomst;
- h. een fotokopie van een accountantsverklaring dat de BAB en de Bewaarder voldoen aan de vereisten inzake eigen fondsen;
- i. 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 Aandelen per Subfonds en Aandelenklasse; en (iv) de recentste Intrinsieke waarde van de Aandelen van elke Aandelenklasse en de datum waarop die waarde is bepaald;
- j. het prospectus, de bijlagen daarbij en de essentiële informatiedocumenten;
- k. een voorstel om de algemene voorwaarden van toepassing op de Vennootschap of een Subfonds te wijzigen, en eventuele afwijkingen daarvan als de wijziging afwijkt van het gepubliceerde voorstel;
- l. het oproepingsbericht voor een vergadering van Aandeelhouders.

Als de BAB de AFM zou vragen om zijn vergunning in te trekken, zal de BAB de Aandeelhouders daarvan op de hoogte brengen.

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

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

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

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

Handelend als BAB en beheerder van ICBE's zal de BAB handelen in het belang van de AB's en ICBE's of de beleggers daarin en de integriteit van de markt.

b. Beheersvergoeding/Vaste dienstenvergoeding

1. In overeenstemming met de voorwaarden van de aanstelling van de BAB door de Vennootschap, betaalt deze laatste de BAB een jaarlijkse beheersvergoeding, die op het gemiddelde nettovermogen van het Subfonds wordt berekend, zoals in het informatieblad van elk Subfonds beschreven. Deze vergoeding wordt aan het einde van elke maand betaald.
2. Zoals hierboven uiteengezet in "Deel I: "Belangrijke informatie over de Vennootschap" van het Prospectus van de Vennootschap, in Hoofdstuk IV "Vergoedingen, kosten en belastingen", Rubriek a "Vergoedingen ten laste van de Vennootschap", is een structuur met een vaste dienstenvergoeding ingevoerd.

VII. DELEGATIE VAN PORTEFEUILLEBEHEER, ADMINISTRATIE EN MARKETING

a. (Sub-)beleggingsbeheerders

Uit efficiency-overwegingen kan de BAB op eigen kosten, met behoud van verantwoordelijkheid, de controle en de coördinatie van het portefeuillebeheer van de verschillende Subfondsen van de Vennootschap toevertrouwen aan derden ("Beleggingsbeheerders").

Elke verwijzing naar Goldman Sachs Asset Management B.V. die optreedt als Beleggingsbeheerder dient te worden geïnterpreteerd als een verwijzing naar Goldman Sachs Asset Management B.V. in zijn hoedanigheid van BAB.

b. Betaalagent

Als Hoofdbetaalagent is Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("BBH") verantwoordelijk voor de

uitkering van inkomsten en dividenden aan de aandeelhouders.

c. Registerhouder en Transferagent

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("BBH") is als Registerhouder en Transferagent van de Vennootschap in het bijzonder verantwoordelijk voor de verwerking van de uitgifte en verkoop van Aandelen van de Vennootschap, het bijhouden van het aandeelhoudersregister en de overdracht van Aandelen van de Vennootschap aan Aandeelhouders, 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 door de BAB grensoverschrijdend, in overeenstemming met de toepasselijke gegevensbeschermingswet in het Groothertogdom Luxemburg en met de AVG, en tussen verschillende entiteiten van de groep Brown Brothers Harriman & Co. 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.

Met name ten behoeve van de BAB-richtlijn stemt de belegger ermee in dat zijn gegevens door de BAB of een gelieerde groepsmaatschappij worden verstrekt aan dienstverleners (waaronder accountants), die dergelijke informatie vervolgens kunnen doorzenden aan regelgevende instanties die van rechtswege verplicht zijn deze informatie op te vragen. De BAB voldoet hierbij enkel aan wettelijke vereisten die voortvloeien uit de wet inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen en daarmee samenhangende rechtshandelingen.

d. Centraal Administratiekantoor

BBH is aangesteld als Centraal Administratiekantoor van de Vennootschap. 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 Aandelen van de Vennootschap, de verwerking van aanvragen voor inschrijvingen, terugkopen en conversies van Aandelen, de acceptatie van betalingen, de bewaring van het aandeelhoudersregister van de Vennootschap en het opstellen van en toezicht op de verzending van verklaringen, verslagen, kennisgevingen en andere documenten aan

Aandeelhouders. BBH treedt ook op als domiciliëringsagent voor de Vennootschap.

VIII. BENOEMING VAN (SUB-)BELEGGINGSBEHEERDERS DIE DEEL UITMAKEN VAN GOLDMAN SACHS

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 BAB op eigen kosten, maar met behoud van verantwoordelijkheid, de controle, de coördinatie en het portefeuillebeheer van de verschillende Subfondsen delegeren aan verbonden partijen zoals vermeld in het deel "Kort overzicht van de Vennootschap/Verbonden 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 de Vennootschap wordt aangesteld als gelieerd Beleggingsbeheerder in naam van de Vennootschap, 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 de Vennootschap/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 de Vennootschap /Gelieerde Sub-beleggingsbeheerders" in het Prospectus, met dien verstande dat de aansprakelijkheid van GSAMI jegens de Vennootschap 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 aandeelhouders, 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 de Vennootschap en zijn Subfondsen, inclusief een overzicht van de portefeuillebeheeractiviteiten die moeten worden uitgevoerd door de betreffende Verbonden (Sub-)Beleggingsbeheerders, is beschikbaar op de website <https://am.gs.com>.

IX. BEWAARDER

De Vennootschap heeft Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. als Bewaarder van haar activa aangesteld. Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. is een kredietinstelling die op 9 februari 1989 voor onbepaalde duur is opgericht als een commanditaire Vennootschap op aandelen (société en commandite par actions) met maatschappelijke zetel te 80 route d'Esch, L-1470 Luxemburg.

De Bewaarder zal zijn taken en verantwoordelijkheden, evenals zijn bewaar- en overige diensten, uitvoeren in overeenstemming met de BAB-richtlijn en de Bewaarder-overeenkomst die met de Vennootschap en de BAB is aangegaan. In navolging van deze overeenkomst is de bewaring van de activa van de Vennootschap aan de Bewaarder toevertrouwd en zal deze de cashflow van de Vennootschap op een efficiënte en correcte wijze beheren.

Als de Vennootschap participeert in andere collectieve beleggingsschema's zal de Bewaarder zijn bewaartaken met betrekking tot financiële instrumenten uitvoeren in overeenstemming met Art. 88 van de BAB-regelgeving door ofwel de collectieve beleggingsschema's onder eigen naam te laten registreren, ofwel door deze fysiek af te leveren, tenzij hiervoor beperkingen worden opgelegd door lokale wetten zoals bedoeld in Art. 88 (2) van de BAB-regelgeving. Daarnaast worden, als de Vennootschap participeert in andere collectieve beleggingsschema's, de bewaartaken met betrekking tot financiële instrumenten zoals beschreven in artikel 89 (1) en (2) van de BAB-regelgeving uitgevoerd op een "look through"-basis voor wat betreft de onderliggende activa die in het collectieve beleggingsschema zijn ondergebracht, indien (1) de collectieve beleggingsschema's geen Bewaarders hebben die hun activa in bewaring houden en (2) de Vennootschap direct of indirect controle heeft over deze collectieve beleggingsschema's.

De Bewaarder moet in het bijzonder over de volgende punten waken:

1. de verkoop, uitgifte, terugkoop, inkoop en annulering van Aandelen worden uitgevoerd in overeenstemming met de Luxemburgse wet, de Statuten van de Vennootschap en dit prospectus;
2. de waarde van de Aandelen wordt berekend in overeenstemming met de Luxemburgse wet, de Statuten van de Vennootschap, dit Prospectus en de procedures zoals vastgelegd in de wet van 12 juli 2013;
3. de instructies van de Vennootschap en van de BAB zullen worden uitgevoerd, tenzij deze onverenigbaar zijn met de Luxemburgse wet, de Statuten en/of dit Prospectus;
4. garanderen dat bij transacties met de activa van de Vennootschap de tegenwaarde altijd binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt;
5. de inkomsten van de Vennootschap worden bepaald in overeenstemming met de Luxemburgse wet, de Statuten en het Prospectus.

In overeenstemming met de bepalingen van Bewaarder-overeenkomst en de wet van 12 juli 2013 kan de Bewaarder, onder bepaalde omstandigheden en indien dit nodig is om zijn taken naar behoren uit te voeren, al zijn bewaartaken of een gedeelte daarvan delegeren aan een (of meer) door de Bewaarder van tijd tot tijd te benoemen correspondent(en). De Bewaarder zal de correspondenten met de door de wet van 12 juli 2013 vereiste bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding selecteren en benoemen, om zich ervan te verzekeren dat hij de activa van de Vennootschap alleen toevertrouwt aan correspondenten die de activa op afdoende wijze kunnen beschermen. In principe doet een dergelijke wijze van delegeren niets af aan de hieronder beschreven aansprakelijkheid van de Bewaarder. Een lijst van de correspondent(en) is op verzoek verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de BAB.

Overeenkomstig de wet van 12 juli 2013 is de Bewaarder tegenover de Vennootschap of haar beleggers verantwoordelijk voor het verlies van een financieel instrument dat bij de Bewaarder of een correspondent in bewaring wordt gehouden. Voorts is de Bewaarder bij de nakoming van zijn verplichtingen overeenkomstig de wet van 12 juli 2013 aansprakelijk tegenover de Vennootschap en haar beleggers voor alle overige als gevolg van onachtzaamheid of opzettelijke nalatigheid door hen opgelopen verliezen (met uitzondering van indirecte, speciale, uit gevolgschade voortvloeiende en als straf opgelegde verliezen). Echter, als de gebeurtenis die tot het verlies van een financieel instrument leidde niet het gevolg is van een handeling of nalatigheid van de Bewaarder (of zijn correspondent), wordt de Bewaarder van zijn aansprakelijkheid voor het verlies van een financieel instrument ontslagen indien hij kan bewijzen dat hij, in overeenstemming met de in de wet van 12 juli 2013 en de BAB-regelgeving gestelde voorwaarden en ondanks alle voorzorgsmaatregelen die een toegewijd Bewaarder volgens de gangbare beroepspraktijk en na uitvoering van een omvattend due diligence-onderzoek geacht wordt te nemen, deze gebeurtenis in alle redelijkheid niet had kunnen voorkomen.

Als de objectieve redenen voor ontslag van verantwoordelijkheid voor het verlies van een financieel instrument, zoals bedoeld in de wet van 12 juli 2013 en de BAB-regelgeving, zijn vastgesteld, kan de Bewaarder de bewaring van een financieel instrument weigeren, tenzij de Vennootschap en de BAB overeenkomen dat de Bewaarder niet verantwoordelijk kan worden gesteld voor het verlies van een financieel instrument. Bij delegatie van zijn taak wordt de Bewaarder geacht op objectieve gronden een overeenkomst van ontslag van aansprakelijkheid te zijn aangegaan. Dit is met name het geval indien (i) de wet van een derde land vereist dat bepaalde financiële instrumenten door een lokale instelling in bewaring worden gehouden en waar de Bewaarder heeft geconstateerd dat er geen lokale instellingen zijn die tot efficiënte prudentiële regelgeving en toezicht in staat kunnen worden geacht, waarbij regelmatig door een extern deskundige wordt vastgesteld dat de financiële instrumenten nog in bezit zijn, of (ii) indien de Vennootschap of de BAB aandringt dat er in een bepaald rechtsgebied, in weerwil van het op het oorspronkelijke of doorlopende due diligence-onderzoek gebaseerde oordeel dat het bewaarrisico in het betreffende rechtsgebied voor hem onacceptabel hoog is, een belegging wordt geïnitieerd of aangehouden. Als een dergelijk ontslag van verantwoordelijkheid wordt verleend zullen de Vennootschap en de BAB het Prospectus voor elk Subfonds aanpassen.

De Bewaarder kan niet door de Vennootschap of de beleggers verantwoordelijk worden gesteld voor het verlies van een financieel instrument dat via een effectenafwikkelingssysteem is geboekt, indien de Bewaarder kan bewijzen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis die redelijkerwijs buiten zijn controle lag en dat de gevolgen ervan, gelet op alle pogingen die hij redelijkerwijs had kunnen ondernemen om deze gevolgen te voorkomen, onvermijdelijk waren.

De Bewaarder kan financiële instrumenten bij een correspondent in collectieve bewaring geven. De Bewaarder dient zich er echter van te verzekeren dat dergelijke activa zodanig worden aangehouden dat uit de boeken en bescheiden van deze correspondent duidelijk blijkt dat ze gescheiden zijn van de eigen activa van de Bewaarder die de correspondent in bewaring houdt.

Krachtens de Bewaarder-overeenkomst is elk Subfonds van de Vennootschap een vergoeding verschuldigd aan Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., zoals vermeld in Deel I: "Belangrijke informatie over de Vennootschap" uit het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk IV. "Vergoedingen, kosten en belastingen", Rubriek a "Vergoedingen ten laste van de Vennootschap".

X. DISTRIBUTEURS

De Vennootschap kan met distributeurs overeenkomsten aangaan voor de verkoop en plaatsing van Aandelen van elk Subfonds in landen overal ter wereld, behalve in landen waar deze activiteit verboden is.

De Vennootschap 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.

XI. ACCOUNTANT

PricewaterhouseCoopers is benoemd tot onafhankelijke accountant van de Vennootschap en zal de jaarrekening van de Vennootschap controleren.

De externe accountant controleert of de jaarrekening van de Vennootschap een getrouw en eerlijk beeld geeft van de financiële positie van de Vennootschap en of het verslag van de Raad van Bestuur in overeenstemming is met de jaarrekening.

XII. AANDELEN

Het aandelenkapitaal van de Vennootschap is op elk ogenblik gelijk aan het vermogen dat wordt vertegenwoordigd door de in omloop zijnde Aandelen van de verschillende Subfondsen van de Vennootschap.

Elke natuurlijke of rechtspersoon kan Aandelen van de Vennootschap verwerven overeenkomstig de bepalingen in Deel I: "Belangrijke informatie over de Vennootschap" van het Prospectus van de Vennootschap, in Hoofdstuk III "Inschrijvingen, terugkopen en conversies".

De Aandelen worden uitgegeven zonder nominale waarde en moeten bij de inschrijving worden volgestort. Bij de uitgifte van nieuwe Aandelen geldt geen voorkeursrecht voor inschrijving voor bestaande Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan voor elk Subfonds een of meer Aandelen categorieën uitgeven. De inschrijving op deze klassen kan tot een bepaalde groep beleggers worden beperkt, bijv. beleggers van een specifiek land of een specifieke regio, of Institutionele beleggers.

De Aandelen categorieën kunnen onderling verschillen op het vlak van de kostenstructuur, het bedrag van de oorspronkelijke inleg, de Referentievaluta waarin de Intrinsieke waarde wordt uitgedrukt, of andere specifieke kenmerken overeenkomstig de bepalingen in "Deel II: "Informatiebladen van de Subfondsen" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk "Aandelen categorieën". De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan verplichtingen voor een eerste inleg opleggen voor de beleggingen in een bepaalde Aandelen categorie, een specifiek Subfonds of de Vennootschap.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan andere Aandelenklassen creëren en de naam en de kenmerken van die klassen bepalen. Deze andere Aandelenklassen worden opgenomen in de factsheet van elk Subfonds dat deze Aandelenklassen bevat.

De Referentievaluta is de Referentievaluta van een Subfonds (of een Aandelen categorie daarvan), die echter niet noodzakelijk overeenstemt met de valuta waarin het nettovermogen van het Subfonds op om het even welk moment belegd is. Als de naam van een Subfonds een valuta bevat, verwijst dat alleen naar de Referentievaluta van het Subfonds en houdt dat niet in dat de portefeuille een overweging in die valuta toepast. Afzonderlijke Aandelenklassen kunnen in verschillende valuta's luiden, die de valuta weergeven waarin de Intrinsieke Waarde per

Aandeel is uitgedrukt. Deze Aandelenklassen verschillen van tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen.

Na elke uitkering van Dividenden op uitkeringsaandelen wordt het gedeelte van het nettovermogen van de Aandelen categorie dat aan de uitkeringsaandelen 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 uitkeringsaandelen toewijsbaar is, terwijl het gedeelte van het nettovermogen dat aan de kapitalisatieaandelen toewijsbaar is, ongewijzigd blijft.

Elke uitkering van Dividenden leidt tot een stijging van de verhouding tussen de waarde van de kapitalisatieaandelen en de waarde van de uitkeringsaandelen van de betreffende Aandelenklasse en het betreffende Subfonds. Deze verhouding wordt pariteit genoemd.

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

De Vennootschap kan besluiten onderaandelen uit te geven. Deze onderaandelen verlenen de houders geen stemrecht, maar wel een proportionele participatie in het nettovermogen van de Vennootschap. Enkel hele Aandelen, ongeacht hun waarde, geven stemrecht.

De Vennootschap vestigt de aandacht van de Aandeelhouders op het feit dat een Aandeelhouder zijn aandeelhoudersrechten slechts volledig en rechtstreeks tegenover de Vennootschap zal kunnen uitoefenen, en geen enkel contractueel recht heeft ten opzichte van de gevolmachtigden van de Vennootschap en de BAB die van tijd tot tijd worden benoemd. Iedere Aandeelhouder zal het recht om deel te nemen aan de algemene vergaderingen kunnen uitoefenen als de belegger in eigen naam geregistreerd is in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap. Indien een belegger belegt in de Vennootschap via een tussenpersoon die in de Vennootschap belegt in zijn eigen naam maar voor rekening van de belegger, is het misschien niet altijd mogelijk voor de Aandeelhouder om bepaalde Aandeelhoudersrechten rechtstreeks uit te oefenen tegenover de Vennootschap of om 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 de Vennootschap. Beleggers wordt aangeraden zich in te lichten over hun rechten.

De Aandelen worden uitgegeven op naam. Er worden geen Aandelen van de Vennootschap voor welke Aandelen categorie ook uitgegeven in fysieke vorm. De aandelen kunnen ook worden aangehouden en verhandeld via een rekening bij een clearinginstelling.

XIII. INTRINSIEKE WAARDE

De Intrinsieke waarde van de Aandelen van elke Aandelen categorie voor elk Subfonds van de Vennootschap wordt uitgedrukt in de door de Raad van Bestuur van de Vennootschap vastgestelde valuta. In principe wordt de Intrinsieke waarde ten minste tweemaal per maand bepaald.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap bepaalt de Waarderingsdagen en de publicatiemethoden voor de Intrinsieke waarde, conform de geldende wetgeving.

De Vennootschap heeft de intentie de Intrinsieke waarde van een Subfonds niet te berekenen op dagen waarop de prijzen voor een belangrijk deel van de onderliggende activa van dat Subfonds niet naar behoren kunnen worden bepaald wegens handelsbeperkingen of sluiting van een of meer relevante markten. Een lijst van dagen die geen Waarderingsdagen zijn, is op verzoek verkrijgbaar bij de BAB,

1. De activa van de Vennootschap omvatten:
 - a. alle contanten in kas of op rekening, met inbegrip van de verlopen en uitstaande rente;
 - b. alle te ontvangen wissels, promessen en vorderingen, met inbegrip van nog niet ontvangen opbrengsten uit de verkoop van effecten;
 - c. alle effecten, aandelen, obligaties, termijnwissels, preferente obligaties, opties of inschrijvingsrechten, warrants, geldmarktinstrumenten en alle andere beleggingen en effecten die de Vennootschap bezit;
 - d. alle aan de Vennootschap verschuldigde dividenden en uitkeringen, hetzij in contanten, hetzij in de vorm van Aandelen en andere waardepapieren (de Vennootschap kan de cijfers echter bijstellen om rekening te houden met waardeschommelingen van effecten als gevolg van marktpraktijken zoals ex-dividend of ex-recht gaan);
 - e. alle verlopen en te ontvangen rente op alle rentedragende effecten die aan de Vennootschap toebehoren, tenzij die rente deel uitmaakt van de hoofdsom van die effecten;
 - f. de oprichtingskosten van de Vennootschap, voor zover deze nog niet zijn afgeschreven;
 - g. alle andere activa van elke aard, met inbegrip van opbrengsten van swaptransacties en vooruitbetaalde bedragen.
2. De passiva van de Vennootschap omvatten:
 - a. alle leningen, vervallen wissels en te betalen rekeningen;
 - b. alle gekende passiva, al dan niet invorderbaar, met inbegrip van alle vervallen contractuele verplichtingen, hetzij betaalbaar in contanten hetzij in waardepapieren, inclusief het bedrag van dividenden die de Vennootschap heeft aangekondigd, maar nog niet uitgekeerd;
 - c. alle provisies voor vermogenswinstbelasting en inkomstenbelasting, tot op de Waarderingsdag, en andere provisies die door de Raad van Bestuur van de Vennootschap zijn toegestaan of goedgekeurd;
 - d. alle andere verbintenissen van de Vennootschap, van elke aard, met uitzondering van de verbintenissen die in de Aandelen van de Vennootschap belichaamd zijn. Om het bedrag van dergelijke verbintenissen te bepalen, zal de Vennootschap rekening houden met alle door haar te betalen kosten, inclusief: oprichtingskosten; aan de BAB verschuldigde provisies; verschuldigde provisies aan Beleggingsbeheerders of adviseurs, accountants, de bewaarder en correspondenten, het centraal administratiekantoor, de registratieagent, de transferagent en betaalagenten, distributeurs en

permanente vertegenwoordigers in de landen waar de Vennootschap geregistreerd is, en alle andere agenten in dienst van de Vennootschap; kosten voor rechtsbijstand en audit, promotie, drukwerk, verslaggeving en publicatie, inclusief reclamekosten en kosten voor het opstellen en drukken van prospectussen, essentiële informatiedocumenten, verklarende mededelingen, beursregistraties, jaar- en halfjaarverslagen; belastingen of andere heffingen; en alle andere exploitatiekosten, inclusief kosten voor de aankoop en verkoop van activa, rente, bankkosten, makelaarslonen, porto-, telefoon- en telexkosten, tenzij deze al door de Vaste dienstenvergoeding worden gedekt. De Vennootschap kan administratiekosten en andere regelmatige of terugkerende kosten vooraf berekenen aan de hand van een raming op jaarbasis, of op basis van een andere periode, en vooraf voor elk van die perioden proportionele kosten vastleggen.

3. De waarde van de activa wordt als volgt bepaald:

- a. alle contanten in kas of op rekening, staten van wissels ter disconto, wissels en zichtwissels, vorderingen, vooruitbetaalde kosten, dividenden in contanten, en aangekondigde of verlopen, maar nog niet ontvangen rente, zoals hierboven beschreven, worden tegen hun volledige waarde opgenomen, tenzij het onwaarschijnlijk is dat dergelijke bedragen volledig zullen worden betaald of ontvangen; in dergelijke gevallen zal de waarde worden teruggebracht tot een bedrag dat naar de mening van de BAB een juist beeld van de werkelijke waarde geeft;
- b. voor verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten of derivaten die op een officiële beurs genoteerd zijn of op een andere geregelende markt worden verhandeld, wordt de waardering van de activa van de Vennootschap gebaseerd op de meest recent beschikbare koers op de belangrijkste markt waarop die effecten, geldmarktinstrumenten of derivaten worden verhandeld. Die koersen worden verstrekt door een erkende dataleverancier die door de BAB goedgekeurd is. Als die koers niet representatief is voor de reële waarde, wordt de waarde van deze effecten, geldmarktinstrumenten of derivaten en andere toegestane activa bepaald op basis van de te verwachten verkoopprijs, zoals te goeder trouw vastgesteld door de BAB;
- c. effecten en geldmarktinstrumenten die niet genoteerd zijn noch op een geregelende markt worden verhandeld, worden op basis van de meest recent beschikbare koers gewaardeerd, tenzij die koers niet representatief is voor de werkelijke waarde; in die gevallen worden de effecten gewaardeerd op basis van de verwachte verkoopprijs, zoals te goeder trouw door de BAB bepaald;
- d. voor kortlopende effecten in bepaalde Subfondsen van de Vennootschap kan de waardering tegen geamortiseerde kostprijs worden gebruikt. Deze methode houdt in dat een effect tegen zijn kostprijs wordt gewaardeerd en daarna tot de vervaldag tegen een constant agio of disagio geamortiseerd, ongeacht de impact van renteschommelingen op de marktwaarde van het effect. Hoewel deze methode een waarheidsgetrouwe waardering oplevert, kan de tegen geamortiseerde kostprijs bepaalde waarde hoger of lager uitvallen dan de prijs die het Subfonds zou ontvangen als het de effecten zou verkopen. Voor bepaalde kortlopende effecten kan het rendement enigszins afwijken van het rendement dat een

Aandeelhouder zou behalen in een soortgelijk Subfonds dat de effecten in portefeuille tegen marktwaarde waardeert.

- e. de waarde van beleggingen in beleggingsfondsen wordt berekend op basis van de meest recente beschikbare waardering. De beleggingen in beleggingsfondsen zullen doorgaans worden gewaardeerd volgens de methoden die voor dergelijke beleggingsfondsen zijn vastgelegd. De waarderings worden gewoonlijk verstrekt door de fondsadministratie of de agent die met de waardering van het beleggingsfonds is belast. Om een consistente waardering voor elk van de Subfondsen te verzekeren, kan de Intrinsieke waarde worden aangepast als het ogenblik waarop de waarde van een beleggingsfonds werd berekend, niet samenvalt met de Waarderingsdag van het betreffende Subfonds, en als blijkt dat de waarde van dat fonds na de berekening aanmerkelijk is veranderd. De BAB besluit te goeder trouw over eventuele aanpassingen om dergelijke veranderingen weer te geven.
- f. Leningen worden tegen marktwaarde gewaardeerd aan de hand van prijsopgaven die door een externe dataleverancier worden verstrekt. Leningen worden normaliter gewaardeerd tegen het gemiddelde van een of meer bied- en laatkoersen van een dergelijke prijsnoteringsdienst of uit een andere, naar het oordeel van de BAB betrouwbare bron. Leningen waarvoor betrouwbare prijsopgaven van de marktwaarde niet vlot beschikbaar zijn bij een prijsnoteringsdienst, kunnen worden gewaardeerd door vergelijking met een andere lening of groep van leningen waarvoor betrouwbare opgaven van de marktwaarde wel vlot verkrijgbaar zijn en waarvan de eigenschappen vergelijkbaar zijn met die van de te waarden lening. Met deze benadering wordt (worden) de vergelijkbare lening(en) als plaatsvervangende standaard voor de waardeschommelingen van de te waarden lening gehanteerd. Het Subfonds heeft een onafhankelijke prijsnoteringsdienst ingeschakeld om prijsopgaven te verstrekken van leningmakelaars en om de waarden te berekenen in het kader van deze procedure via plaatsvervangende. Als voor een bepaalde lening of een ander vergelijkbaar illiquide activum geen marktprijs beschikbaar is, kan dat activum worden gewaardeerd tegen een reële waarde of geamortiseerde kostprijs die volgens een door de BAB opgestelde procedure wordt bepaald, rekening houdend met het feit dat geamortiseerde kosten alleen aanvaardbaar zijn voor Subfondsen die inschrijvingen aanvaarden via de uitvoering van een Verbintenisvergoeding, zoals beschreven in de informatiebladen van de Subfondsen. De geamortiseerde kostprijswaarderingmethode houdt in dat alle gekapitaliseerde kosten en premies of kortingen om rekening te houden met waardevermindering op nominale waarde met betrekking tot de overname van de leningen, worden afgeschreven over de periode vanaf de datum van verwerving tot de vervaldatum, de vervreemding of de afwikkelingsdatum van de betreffende lening. De leningen worden daarom niet gewaardeerd tegen reële waarde. Onder dergelijke omstandigheden wordt een reële waardebenadering waarbij gebruik wordt gemaakt van modelprijsstechnieken beschouwd als een risico op het genereren van ongepaste volatiliteit in de Intrinsieke waarde van het Subfonds gedurende diens levensduur, met name bij het ontbreken van niet-renderende leningen in de portefeuille van het Subfonds. g. De waardering van swaps is gebaseerd op hun marktwaarde, die zelf afhankelijk is van verschillende

factoren, zoals het niveau en de volatiliteit van de onderliggende indices, de marktrente of de resterende looptijd van de swap. Alle aanpassingen die vereist zijn ten gevolge van uitgiften en terugkopen, gebeuren door een vermeerdering of vermindering van de swaps, verhandeld tegen hun marktwaarde.

- g. onderhands verhandelde (OTC-)derivaten, zoals futures, termijncontracten of opties, die niet op een beurs of een andere gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van hun netto liquidatiewaarde, bepaald conform het door de BAB vastgelegde beleid, dat consistent op elk type contract wordt toegepast. De netto liquidatiewaarde van een derivatenpositie stemt overeen met de niet-gerealiseerde winst of het niet-gerealiseerde verlies op de positie. Deze waardering wordt gebaseerd op of gecontroleerd door middel van een erkend en in de markt algemeen gangbaar model;
- h. de waarde van andere activa wordt door de BAB zorgvuldig en te goeder trouw bepaald conform algemeen aanvaarde waarderingsprincipes en -procedures.

De BAB kan geheel naar eigen keuze een andere waarderingsmethode toestaan indien zij oordeelt dat die methode de reële waarde voor bepaalde activa van de Vennootschap beter weergeeft. In alle gevallen staat de BAB garant voor een juiste en onafhankelijke waardering van de activa van elk Subfonds. Als de activa van een Subfonds, gezien de aard ervan, door een externe taxateur moeten worden gewaardeerd, zal deze in overeenstemming met de bepalingen zoals vastgelegd in de wet van 12 juli 2013 door de Vennootschap worden aangesteld. De externe taxateur zal zijn taken op onafhankelijke wijze en met de vereiste bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding uitvoeren en de taxatie niet aan derden delegeren. De externe taxateur zal bij het bepalen van de waarde van de activa gebruik maken van een geheel van richtlijnen die gebaseerd zijn op algemeen geaccepteerde taxatienormen, die indien nodig worden aangepast aan specifieke marktomstandigheden en -praktijken.

De waarde van in vreemde valuta's uitgedrukte activa en passiva van de Vennootschap wordt tegen de laatst bekende wisselkoers omgerekend in de Referentievaluta van het betreffende Subfonds.

Alle voorschriften worden geïnterpreteerd en alle waarderingsuitvoeringen uitgevoerd in overeenstemming met algemeen aanvaarde boekhoudprincipes.

Voor elk Subfonds van de Vennootschap zullen gepaste provisies worden aangelegd voor de kosten die elk Subfonds draagt. Eventuele buiten-balans passiva worden aan de hand van redelijke en zorgvuldige criteria in rekening gebracht.

Voor elk Subfonds en voor elke Aandelenklasse wordt de Intrinsieke Waarde per Aandeel berekend door op de Waarderingsdag het nettovermogen van de betreffende Aandelenklasse - bestaande uit de activa van die Aandelenklasse minus de aan die klasse toerekenbare passiva - te delen door het aantal Aandelen van die Aandelenklasse die uitgegeven en in omloop zijn. De intrinsieke waarde per Aandeel wordt bepaald in de berekeningsvaluta van de intrinsieke waarde van de betreffende klasse.

Indien een Subfonds verschillende Aandelenklassen telt, is de Intrinsieke Waarde per Aandeel van die Aandelenklasse op elk moment gelijk aan het bedrag dat wordt berekend door het gedeelte van het nettovermogen van die klasse dat aan deze Aandelenklasse kan worden toegerekend, te delen door het totale aantal uitgegeven Aandelen die in deze Aandelenklasse in omloop zijn.

Elk Aandeel waarvoor een terugkoop is ingezet, overeenkomstig Hoofdstuk "III. Inschrijvingen, terugkopen en conversies" van "Deel I: Belangrijke informatie over de Vennootschap" van het Prospectus van de Vennootschap wordt als een uitgegeven en bestaand Aandeel behandeld tot de afsluiting van de voor de terugkoop van dat Aandeel toepasselijke Waarderingsdag en als een verbintenis van de Vennootschap beschouwd totdat de terugkoop is vereffend.

Aandelen die de Vennootschap als gevolg van nieuwe inschrijvingsorders uitgeeft, worden als uitgegeven behandeld met ingang van de afsluiting van de Waarderingsdag waarop de uitgifteprijs werd vastgesteld, en de uitgifteprijs wordt als een aan de Vennootschap verschuldigd bedrag beschouwd totdat de Vennootschap het heeft ontvangen.

In de mate van het mogelijke zullen alle door de Vennootschap afgesloten aankopen of verkopen van effecten op de Waarderingsdag worden verwerkt.

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 Aandelen 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 Aandeelhouders beter te beschermen, kan naar goedgevoelen van de BAB het Swinging Single Pricing (SSP)-mechanisme worden toegepast voor elk Subfonds van de Vennootschap. 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 "netto-kapitaalstromen"). 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 Aandeelhouders, kan de AIFM 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 waardebevestigingen, 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 Swingfactors 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 AIFM hanteert een adequaat besluitvormingsproces teneinde te waarborgen dat voor elk Subfonds een gepaste Swingfactor wordt toegepast. Alle Subfondsen, behalve Global Trade Receivables (Lux), passen het SSP-mechanisme toe.

De huidige drempelniveaus en swingfactors voor elk Subfonds staan vermeld en worden bijgewerkt op de website: <https://am.gs.com>.

Het nettovermogen van de Vennootschap is gelijk aan de som van de nettovermogens van alle Subfondsen, in voorkomend geval tegen de recentst beschikbare wisselkoersen omgerekend naar de consolidatievaluta van de Vennootschap.

Behalve in het geval van kwade trouw, grove nalatigheid of kennelijke fout is elke beslissing over de berekening van de Intrinsieke waarde die wordt genomen door de BAB of door een bank, Vennootschap of andere organisatie die door de BAB voor de berekening van de Intrinsieke waarde is aangesteld, definitief en bindend voor de Vennootschap en voor de huidige, vroegere of toekomstige Aandeelhouders.

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

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is in de volgende gevallen gemachtigd om de berekening van de Intrinsieke waarde per Aandeel van een of meer Subfondsen en/of de uitgifte, terugkoop en conversie van Aandelen tijdelijk op te schorten:

1. tijdens een periode waarin een markt of beurs, zijnde de belangrijkste markt of beurs waaraan op dat moment een aanzienlijk gedeelte van de aan het (de) betreffende Subfonds(en) toerekenbare beleggingen van de Vennootschap is genoteerd, buiten de normale sluitingsdagen gesloten is, of op dagen waarop de handel ernstig beperkt of opgeschort is;
2. wanneer de politieke, economische, militaire, monetaire of sociale situatie, of een geval van absolute noodzaak dat buiten de verantwoordelijkheid of controle van de Vennootschap valt, het onmogelijk maakt om beleggingen op een redelijke en normale manier te verkopen zonder de belangen van de Aandeelhouders ernstig te schaden;
3. bij een defect van de communicatiemiddelen die normaal worden gebruikt om de waarde van een belegging van de Vennootschap te bepalen of om de actuele prijzen op een markt of beurs te kennen;
4. wanneer de Vennootschap als gevolg van een tijdelijk gebrek aan liquiditeit in een of meer markten waarin zij actief is, niet tegen normale prijzen en aan normale voorwaarden beleggingen te gelde kan maken en/of verkoopopbrengsten overmaken, indien nodig;
5. wanneer deviezenbeperkingen of beperkingen op het kapitaalverkeer de uitvoering van transacties voor rekening van de Vennootschap verhinderen of wanneer aankoop- en verkooptransacties met betrekking tot de activa van de Vennootschap niet tegen normale wisselkoersen kunnen worden uitgevoerd;
6. zodra een vergadering wordt bijeengeroepen waarop de ontbinding van de Vennootschap zal worden voorgesteld;
7. bij een defect van het gegevensverwerkingssysteem van de Vennootschap, waardoor de berekening van de Intrinsieke waarde wordt verhinderd;
8. om de wisselpariteit te bepalen in het kader van een fusie, een inbreng van activa, een splitsing of een andere herstructureringstransactie binnen, door of in een of meer Subfondsen van de Vennootschap.
9. in geval van een fusie van een Subfonds met een ander Subfonds van de Vennootschap of van een andere ICB (of een Subfonds daarvan), mits deze opschorting in het belang van de Aandeelhouders is;
10. in geval van een feederSubfonds van de Vennootschap, als de berekening van het nettovermogen van het masterSubfonds of de master-ICB 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 Raad van Bestuur van de Vennootschap bovendien gemachtigd om de uitgifte, terugkoop en conversie van Aandelen van een of meer Subfondsen tijdelijk op te schorten.

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

In uitzonderlijke omstandigheden die de belangen van de Aandeelhouders kunnen schaden, bij grote volumes aanvragen tot inschrijving, terugkoop of conversie, of bij onvoldoende liquiditeit op de markten, behoudt de Raad van Bestuur van de Vennootschap zich het recht voor om de Intrinsieke waarde van de Aandelen van de Vennootschap pas te bepalen nadat de nodige aankopen en verkopen voor rekening van de Vennootschap zijn uitgevoerd. (Voor terugkopen betekent "grote volumes" dat de totale waarde van de Aandelen van alle terugkoopaanvragen 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.

De tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke waarde en/of van de uitgifte, terugkoop of conversie van aandelen van een of meer Subfondsen zal met alle gepaste middelen worden aangekondigd, en meer bepaald door een bekendmaking in de pers, tenzij de Raad van Bestuur van de Vennootschap oordeelt dat een dergelijke bekendmaking wegens de korte duur van de opschorting onnodig is.

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

De schorsingsmaatregelen die in dit artikel uiteen worden gezet kunnen beperkt zijn tot één of meer Subfondsen.

XV. PERIODIEKE VERSLAGEN

De jaarverslagen, inclusief de boekhoudgegevens, worden door de Externe Accountant gecontroleerd. Het gecontroleerde verslag van de Vennootschap zal voldoen aan de Luxemburgse algemeen aanvaarde boekhoudprincipes ("Lux GAAP"). De jaar- en halfjaarverslagen worden ter beschikking van de Aandeelhouders gesteld op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De jaarverslagen worden binnen vier maanden na het afsluiten van het boekjaar gepubliceerd.

De halfjaarverslagen worden binnen twee maanden na het einde van het halfjaar gepubliceerd.

Deze periodieke verslagen bevatten alle financiële informatie over elk van de Subfondsen van de Vennootschap, de samenstelling en evolutie van hun activa en de geconsolideerde staat van alle Subfondsen, uitgedrukt in euro.

XVI. ALGEMENE VERGADERINGEN

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering wordt gehouden in Luxemburg, op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op een andere, in de convocatie vermelde locatie in het Groothertogdom Luxemburg, op de dag en het tijdstip die worden vermeld in Deel I: Belangrijke informatie over de Vennootschap. Als deze dag geen Werkdag is in het Groothertogdom Luxemburg, wordt de jaarlijkse algemene vergadering op de eerstvolgende Werkdag gehouden. De jaarlijkse algemene vergadering kan in het buitenland plaatsvinden indien de Raad van Bestuur, die daar soevereine bevoegdheid over heeft, van oordeel is dat uitzonderlijke omstandigheden dit rechtvaardigen.

Andere algemene vergaderingen, voor een of meer Subfondsen, kunnen worden gehouden op de in de convocatie vermelde plaats en datum.

De convocaties voor iedere algemene vergadering omvatten de agenda en hebben de vorm van een aankondiging die wordt ingediend bij de RCS en wordt gepubliceerd in het RESA en in een dagblad dat in Luxemburg wordt gepubliceerd, minstens (15) dagen voor de vergadering. De convocaties zullen worden verzonden naar de Aandeelhouders op naam, minstens (8) dagen voor de vergadering. Deze communicatie gebeurt via de post, tenzij de geadresseerden er individueel mee hebben ingestemd om de convocatie te ontvangen via andere elektronische of fysieke kanalen (met inbegrip van, zonder beperking, fax, telex of e-mail). Er zal geen bewijs worden gegeven dat deze formaliteit werd vervuld.

Als alle aandelen op naam zijn, kan de Vennootschap voor een algemene vergadering de convocaties minstens acht (8) dagen voor de vergadering enkel via aangetekend schrijven verzenden, onverminderd andere fysieke of elektronische communicatiemiddelen die op individuele basis moeten worden aanvaard door de geadresseerden en kennisgeving rechtvaardigen. In dergelijk geval zijn de bepalingen die de publicatie van de convocaties in het RESA of in een Luxemburgse krant voorschrijven niet van kracht.

Ingeval een Subfonds van de Vennootschap belegt in Aandelen uitgegeven door een of meer andere Subfondsen van de Vennootschap, zullen de stemrechten verbonden aan de bedoelde Aandelen worden geschorst voor zolang zij worden aangehouden door het beleggende Subfonds en onverminderd de gepaste boeking ervan in de rekeningen en periodieke verslagen.

De bepalingen betreffende oproeping, deelname, quorum, uitvoering en meerderheid voor elke algemene vergadering zijn de bepalingen van de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915, zoals gewijzigd, en van de Statuten van de Vennootschap.

XVII. DIVIDENDEN

De algemene vergadering zal het dividendbedrag bepalen op voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, binnen de toepasselijke wettelijke en statutaire limieten, en er is bepaald dat de Raad van Bestuur van de Vennootschap interim-dividenden kan uitkeren.

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

Er mogen in geen geval uitkeringen worden gedaan indien het nettovermogen van alle Subfondsen van de Vennootschap daardoor zou dalen tot onder het wettelijk vereiste minimumkapitaal van EUR 1.250.000, zoals bepaald in de Wet van 2010.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap bepaalt, overeenkomstig de wet, op welke datum en plaats de dividenden worden uitgekeerd, en hoe de uitkering aan de Aandeelhouders wordt gemeld.

Dividenden die niet binnen vijf jaar na de datum van hun betaalbaarstelling zijn opgeëist, verjaren en keren terug in de Aandelenklasse(n) van het betreffende Subfonds van de Vennootschap.

XVIII. VEREFFENING, FUSIE EN INBRENG VAN SUBFONDSEN OF AANDELENKLASSEN EN AANDELENSPLITSINGEN EN CONSOLIDATIES

Telkens als (i) de waarde van het nettovermogen van een Aandelen categorie in een Subfonds is gedaald tot onder of niet is toegenomen tot de minimumdrempel voor dat Subfonds of die Aandelen categorie om economisch efficiënt te kunnen functioneren, of (ii) in geval van een aanzienlijke verandering van de politieke, economische of monetaire situatie of (iii) in het kader van een economische reorganisatie, kan de Raad van Bestuur besluiten tot:

- a. de terugkoop van alle Aandelen van de betreffende Aandelen categorie of Aandelen categorieën van het Subfonds tegen de Intrinsieke waarde per aandeel die is berekend op de Waarderingsdag waarop dat besluit ingaat (rekening houdend met de werkelijke verkoopprijzen van de beleggingen en de aan die verkoop verbonden kosten);
- b. een of meer Aandelenklassen te converteren in een of meer andere Aandelenklassen van hetzelfde Subfonds of een ander Subfonds tegen de intrinsieke waarde per aandeel die is berekend op de Waarderingsdag waarop die conversie plaatsvindt (de "Conversiedatum"). In dat geval worden de Aandeelhouders daar minstens een (1) maand voor de voorgestelde Conversiedatum door de Vennootschap schriftelijk over ingelicht door middel van een kennisgeving aan de houders van aandelen van de betreffende Aandelenklasse(n). De Aandeelhouders beschikken over minstens een (1) maand om hun Aandelen kosteloos te laten terugkopen. Per de Conversiedatum ontvangen de Aandeelhouders die hun Aandelen niet lieten terugkopen, aandelen van nieuwe Aandelenklassen die zijn uitgegeven tegen de intrinsieke waarde per aandeel die is berekend op die Waarderingsdag.

Overeenkomstig de Wet moet de Vennootschap de houders van Aandelen op naam schriftelijk informeren over de redenen en de terugkoop-/conversieprocedure voordat de verplichte terugkoop/conversie van kracht wordt. Indien

wordt besloten een Subfonds of een Aandelenklasse te vereffenen, wordt een dergelijke kennisgeving bekendgemaakt via aangetekend schrijven.

Tenzij anders wordt besloten in het belang van de Aandeelhouders, of om de gelijke behandeling van de Aandeelhouders te waarborgen, kunnen de Aandeelhouders van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelen categorie(ën) vóór de datum van de gedwongen terugkoop/conversie kosteloos (maar rekening houdend met de verkoopprijs van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten) de terugkoop/conversie van hun Aandelen blijven aanvragen. De uitgifte van Aandelen wordt opgeschort zodra wordt besloten een Subfonds of een Aandelenklasse te vereffenen.

Niettegenstaande de in de vorige alinea aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende bevoegdheden kan de algemene aandeelhoudersvergadering van een Aandelen categorie(ën) van een Subfonds, in alle omstandigheden en op voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, alle binnen dat Subfonds uitgegeven Aandelen van de betreffende Aandelen categorie(ën) terugkopen en de Aandeelhouders de Intrinsieke waarde van hun Aandelen, zoals berekend op de Waarderingsdag waarop het besluit ingaat, terugbetalen (rekening houdend met de verkoopprijs van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten). Op een dergelijke algemene vergadering van Aandeelhouders is geen quorum vereist en worden de besluiten genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde Aandeelhouders die op de vergadering hun stem uitbrengen.

Activa die niet aan de begunstigde kunnen worden uitgekeerd bij de implementatie van de terugkoop, zullen worden overgemaakt aan de Bewaarder van de Vennootschap voor een periode van zes (6) maanden na de terugkoop; na deze periode worden de activa overgemaakt aan de Luxemburgse Caisse de Consignation namens de personen die er recht op hebben.

De Raad van Bestuur kan besluiten, overeenkomstig de procedures die staan vermeld in de Luxemburgse wetten en voorschriften, de activa en verplichtingen van een Aandelen categorie of Subfonds toe te wijzen aan/te fuseren met een andere Aandelen categorie of ander Subfonds binnen de Vennootschap of een ICBE/ICB, en de activa en verplichtingen van het overgenomen Subfonds of de overgenomen Aandelen categorieën over te dragen aan Aandelen categorieën van het nieuwe of bestaande overnemende Subfonds (na een splitsing of consolidatie, indien nodig, en de betaling van het bedrag dat overeenkomt met een fractie waar Aandeelhouders recht op hebben). De Aandeelhouders van de overgenomen Subfondsen of Aandelen categorieën zullen worden geïnformeerd overeenkomstig de bepalingen van de wetten.

Tot een fusie waardoor de Vennootschap ophoudt te bestaan, moet worden besloten door een algemene aandeelhoudersvergadering. Op een dergelijke algemene vergadering van Aandeelhouders is geen quorum vereist en worden de besluiten genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde Aandeelhouders die op de vergadering hun stem uitbrengen.

"De Raad van Bestuur kan ook, onder voorbehoud van goedkeuring door de toezichthouder (indien vereist),

besluiten aandelen binnen een aandelen categorie of een Subfonds te consolideren of te splitsen. Voor zover de Luxemburgse wetgeving dit vereist, zal een dergelijk besluit worden gepubliceerd of meegedeeld op de manier zoals hierboven beschreven in de Statuten voordat het van kracht wordt en zal de publicatie en/of kennisgeving informatie bevatten met betrekking tot de voorgestelde splitsing of consolidatie. De Raad van Bestuur kan ook besluiten de kwestie van de consolidatie of de splitsing van het aandeel/de aandelen voor te leggen aan een vergadering van houders van dit aandeel/deze aandelen. Er is geen quorum nodig voor deze vergadering en besluiten worden genomen bij een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

XIX. ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP

De Vennootschap kan op elk ogenblik worden ontbonden op besluit van de algemene vergadering van Aandeelhouders, met inachtneming van de quorum- en meerderheidsvereisten, zoals wettelijk voorgeschreven.

Het besluit tot ontbinding van de Vennootschap wordt, samen met de vereffening procedures, gepubliceerd in het RESA en in twee dagbladen met een voldoende grote oplage, waarvan ten minste één Luxemburgs dagblad.

Zodra de algemene vergadering van Aandeelhouders besluit om de Vennootschap te ontbinden, zijn de uitgifte, terugkoop en conversie van Aandelen verboden op straffe van nietigheid.

Als en wanneer het aandelenkapitaal onder twee derde van het wettelijk verplichte minimumkapitaal daalt, zal de vraag van de ontbinding van de Vennootschap door de Raad van Bestuur worden voorgelegd aan de algemene vergadering. De algemene vergadering, waarvoor geen quorum vereist is, kan besluiten bij gewone meerderheid van de op de vergadering vertegenwoordigde aandelen.

De vraag van de ontbinding van de Vennootschap zal ook worden voorgelegd aan de algemene vergadering als en wanneer het aandelenkapitaal onder een vierde van het minimumkapitaal daalt. In dit geval is er geen quorum voor de algemene vergadering vereist en kan de ontbinding worden uitgesproken door de Aandeelhouders van één vierde van de op de vergadering vertegenwoordigde aandelen.

De vergadering moet worden bijeengeroepen om plaats te vinden binnen een termijn van veertig dagen na de vaststelling dat het nettovermogen van de Vennootschap onder twee derde of een vierde van het wettelijke minimum is gedaald, naargelang het geval.

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

De vereffenaar(s) zal/zullen de algemene vergadering van aandeelhouders bijeenroepen om plaats te vinden binnen

een termijn van een maand als aandeelhouders die minstens een tiende van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen, dat eisen middels een schriftelijk verzoek met opgave van de agenda.

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 Aandeelhouders regelt; de opbrengst van de vereffening wordt aan de Aandeelhouders uitgekeerd in verhouding tot hun rechten, naar behoren rekening houdend met de pariteiten.

Bij de afsluiting van de vereffening van de Vennootschap worden de niet door de Aandeelhouders gevorderde bedragen gestort bij de Caisse de Consignation.

XX. VOORKOMING VAN WITWASSEN EN FINANCIEREN VAN TERRORISME

In het kader van de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme zullen de Vennootschap en/of de BAB in de volgende gevallen erop toezien dat de toepasselijke Luxemburgse wetgeving ter zake wordt nageleefd en dat de identificatie van inschrijvers wordt uitgevoerd in Luxemburg overeenkomstig de huidige regelgeving:

1. indien direct bij de Vennootschap 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 strijd tegen 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 gelijkwaardig 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.

Er is bepaald dat in het geval van inschrijving via een tussenpersoon zoals hierboven beschreven in 2 en 3, de Vennootschap een uitgebreid due diligence-onderzoek zal uitvoeren in overeenstemming met de toepasselijke Luxemburgse wetgeving.

Bovendien moet de Vennootschap de herkomst van de fondsen (de oorsprong van de belegde fondsen) en de bron van het vermogen (de bron van het volledige vermogen van de belegger) identificeren aan de hand van een risicogebaseerde benadering, indien de bronnen financiële instellingen zijn die niet onderworpen zijn aan identificatievereisten die gelijkwaardig zijn aan de vereisten onder de Luxemburgse wetgeving. De inschrijvingen kunnen tijdelijk worden geblokkeerd tot de herkomst van de bedragen is vastgesteld. De Vennootschap controleert beleggingen ook in het kader van de strijd tegen het witwassen van geld en het financieren van terrorisme.

Algemeen wordt aangenomen dat professionele financiële tussenpersonen die gevestigd zijn in een land dat de conclusies van het rapport van de FATF onderschrijft (Financial Action Task Force on Money Laundering – Financiële Actiegroep Witwassen van Geld), onderworpen zijn aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is aan de vereisten van de Luxemburgse wet.

XXI. NOMINEES

Indien een Aandeelhouder inschrijft op Aandelen via een bepaalde Distributeur, kan de Distributeur op eigen naam een rekening openen en de Aandelen 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 Aandelenklassen of de mogelijkheid om in alle valuta's in te schrijven/terug te kopen. De betrokken cliënten kunnen hierover bij hun Nominee meer informatie opvragen.

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

- beleggers moeten over de mogelijkheid beschikken om direct in het Subfonds van hun keuze te beleggen, zonder de verplichting om een beroep te doen op de diensten van de Nominee;
- contracten tussen de Nominee en de beleggers moeten een opzeggingsclausule 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 tussenkomst van een Nominee om wettelijke, reglementaire of praktische redenen noodzakelijk of zelfs verplicht is.

Indien een Nominee wordt aangesteld, moet deze de procedures ter voorkoming van het witwassen van geld en terrorismefinanciering volgen, zoals hierna beschreven.

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

XXII. BEURSNOTERING

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan ermee instemmen de Aandelen van een Subfonds van de Vennootschap te laten noteren op de Luxemburgse beurs of op andere beurzen voor de handel op georganiseerde markten. De Vennootschap is er echter van op de hoogte dat Aandelen van sommige Subfondsen zonder haar toestemming op bepaalde markten kunnen zijn verhandeld op het moment van het drukken van dit Prospectus. Het is niet uitgesloten dat die handel binnenkort wordt opgeschort of dat Aandelen van sommige Subfondsen op andere markten zullen worden geïntroduceerd of daar al worden verhandeld.

De marktprijs van Aandelen 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 Aandeel die voor een Aandelen categorie 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 marktvrage. De Subfondsen zullen effecten uitlenen afhankelijk van de marktvrage om deze te lenen. Deze vraag varieert per tegenpartij, per activaklasse en per markt, afhankelijk van factoren zoals liquiditeit, afdekkingsstrategieën 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 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. 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 Vennoetschap. 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 EFT-bijdrage (Marktwaaarde)	Max EFT-bijdrage (Marktwaaarde)	Verwachte TRS-bijdrage (som van nominale waarden)	Max TRS-bijdrage (som van nominale waarden)
Goldman Sachs Global Senior Loans (Lux)	Het is niet de bedoeling dit subfonds bloot te stellen aan SFT's	Het is niet de bedoeling dit subfonds bloot te stellen aan TRS'en	0%	0%	0%	0%
Global Senior Loans Select (Lux)	Het is niet de bedoeling dit subfonds bloot te stellen aan SFT's	Het is niet de bedoeling dit subfonds bloot te stellen aan TRS'en	0%	0%	0%	0%
Global Trade Receivables (Lux)	Het is niet de bedoeling dit subfonds bloot te stellen aan SFT's	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 DE VENNOOTSCHAP

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 Senior Loans (Lux)	S&P LSTA/Leveraged Loan Index (S&P LSTA/LLI)	Buiten het toepassingsgebied	N.v.t.	N.v.t.
2.	Global Senior Loans Select (Lux)	S&P LSTA/Leveraged Loan Index (S&P LSTA/LLI)	Buiten het toepassingsgebied	N.v.t.	N.v.t.
3.	Global Trade Receivables (Lux)	Geen Benchmark	Buiten het toepassingsgebied	N.v.t.	N.v.t.

Neem voor aanvullende informatie contact op met:
Goldman Sachs Asset Management B.V.
90470
2509 LL Den Haag
Nederland
e-mail: ClientServicingAM@gs.com
of <https://am.gs.com>