Goldman Sachs | Asset Management

GOLDMAN SACHS FUNDS III

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Lussemburgo N° B 44 873

Relazione annuale 2024

Per ulteriori informazioni, contattare:

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

AVVERTENZE

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

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

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

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

INDICE

AMMINISTRATORI E ALTRE INFORMAZIONI 5
RELAZIONE SULLA GESTIONE 6
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI 13
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE 16
STATO PATRIMONIALE 21
CONTO ECONOMICO 33
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 45
STATISTICHE 51
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 82
PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI 108
ALTRE INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI (NON SOTTOPOSTE A REVISIONE) 485

AMMINISTRATORI E ALTRE INFORMAZIONI

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

Consiglio di amministrazione
Dirk Buggenhout
Grainne Alexander[1][2]
Jonathan Beinner[3]
Jan Jaap Hazenberg
Hilary Lopez
Sophie Mosnier[1]

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

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative 2,
Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo

Agente amministrativo, Depositario, Conservatore del registro, Agente di trasferimento e di pagamento
Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

delegato a

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

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

Gestori affiliati degli investimenti[4]
Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, EC4A 4AU,
Regno Unito

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

Sotto gestori affiliati degli investimenti[2]
Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.
2 Queens Road, Cheung Kong Center,
68th Floor Central
Hong Kong

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

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

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
Roppongi Hills Mori Tower 10-1, Roppongi 6-chome
Minato-Ku, Tokyo, 106-6147
Giappone

Gestori degli investimenti non affiliati[2]
Irish Life Investment Managers Limited
Beresford Court, Beresford Place Dublino 1,
Irlanda

Nomura Asset Management Taiwan Ltd.
30F, 7 Xin Yi Road, Section 5, Taipei 101,
Taiwan, R.O.C.

Sede legale
80, Route d'Esch, L-1470 Lussemburgo

[1] Amministratori indipendenti.
[2] La nomina di Grainne Alexander in qualità di membro del Consiglio di amministrazione ha decorrenza dal 13 febbraio 2024.
[3] Jonathan Beinner è stato nominato membro del Consiglio di amministrazione il 15 febbraio 2024.
[4] Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 6 Contratti rilevanti e parti correlate.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

Macro

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

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

Politica monetaria

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

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

Mercati obbligazionari

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

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

Mercati azionari

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

Le azioni dei mercati sviluppati globali hanno registrato rendimenti moderatamente positivi a luglio, sebbene i dati europei più deboli e il rafforzamento dello yen abbiano pesato sui titoli azionari europei e giapponesi. Negli Stati Uniti, alcuni risultati deludenti sugli utili hanno cominciato a suscitare dubbi sulla sostenibilità dei titoli tecnologici delle mega cap e sulla futura affidabilità dell'intelligenza artificiale come tema d'investimento. Ciò ha portato a una significativa rotazione dai titoli delle mega-cap a quelli delle small-cap; la sovraperformance del Russell 2000 sul NASDAQ è stata la maggiore in qualsiasi mese dal febbraio 2001. Nel mese di agosto si sono registrati piccoli guadagni per le azioni dei mercati sviluppati globali e i titoli dei mercati emergenti. Tuttavia, il 5 agosto, a causa dell'aumento della volatilità dovuto all'incertezza macroeconomica, sia l'MSCI World che l'MSCI EM hanno ceduto il 6,9% e il 4,9% prima di invertire la rotta. Questa incertezza ha spinto i settori difensivi come beni di consumo di base e sanità a sovraperformare negli USA. A settembre, le azioni dei mercati sviluppati e i titoli azionari dei mercati emergenti hanno messo a segno guadagni rispettivamente dell'1,5% e del 5,7%. Le azioni statunitensi hanno sovraperformato, con un guadagno del 2,1%, seguite dalle azioni dell'area euro, che hanno guadagnato lo 0,9%. Per contro, le azioni giapponesi hanno sottoperformato in quanto il rafforzamento dello yen ha pesato sulla performance del mercato azionario. Tuttavia, l'indice MSCI China ha generato un rendimento significativo di +23% a settembre, con quasi tutti questi guadagni dopo l'annuncio di piani di stimolo significativi il 24 settembre.

Rendimento[2]

Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Valuta	A 1 anno %	Indice di riferimento a 1 anno %	A 3 anno %	Indice di riferimento A 3 anno %	A 5 anni %	Indice di riferimento a 5 anno %	Dal lancio %	Indice di riferimento SI %
Goldman Sachs AAA ABS	I Cap EUR	EUR	5,27	4,43	2,66	2,26	1,77	1,29	0,91	0,83
Goldman Sachs Alternative Beta	I Cap USD	USD	12,22	-	4,52	-	7,33	-	3,42	-
Goldman Sachs Asia Equity Income	P Cap USD	USD	28,41	28,95	(2,95)	0,62	3,71	-	3,37	-
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	I Cap USD	USD	14,07	13,25	(1,48)	0,22	(0,73)	1,37	4,18	4,48
Goldman Sachs Commodity Enhanced	I Cap USD	USD	0,23	0,96	1,63	3,66	7,92	7,79	(0,27)	(0,59)
Goldman Sachs Corporate Green Bond	I Cap EUR	EUR	9,76	9,51	(1,75)	(1,58)	-	-	(0,85)	(0,66)
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	I Cap USD	USD	13,57	14,40	0,29	0,58	2,02	2,44	4,06	4,52
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	I Cap USD	USD	18,92	18,60	(0,74)	(0,40)	0,94	0,87	5,72	5,41
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	I Cap USD	USD	13,17	13,42	0,18	0,60	0,08	0,59	0,80	1,66
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	I Cap USD	USD	8,15	9,27	1,80	1,16	1,45	1,34	2,40	2,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	I Cap USD	USD	8,06	5,37	(0,87)	3,32	0,33	2,24	0,88	2,30
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	I Cap USD	USD	24,04	26,05	(0,58)	0,40	5,32	5,75	(0,23)	1,46
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	I Cap EUR	EUR	24,19	19,58	2,45	1,67	5,28	5,26	4,39	5,23

Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Valuta	A 1 anno %	Indice di riferimento a 1 anno %	A 3 anno %	Indice di riferimento A 3 anno %	A 5 anni %	Indice di riferimento a 5 anno %	Dal lancio %	Indice di riferimento SI %
Goldman Sachs Euro Bond	I Cap EUR	EUR	11,52	9,22	(3,82)	(3,28)	(2,59)	(2,10)	2,31	2,77
Goldman Sachs Euro Covered Bond	I Cap EUR	EUR	7,79	7,82	(2,33)	(2,11)	(1,68)	(1,48)	1,33	1,42
Goldman Sachs Euro Credit	I Cap EUR	EUR	10,04	9,56	(0,91)	(1,23)	0,07	(0,36)	3,09	3,45
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	I Cap EUR	EUR	15,55	14,74	(9,51)	(9,02)	(6,42)	(5,93)	2,96	3,58
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	I Cap EUR	EUR	4,56	4,75	0,39	0,40	0,04	0,08	0,61	0,72
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	I Cap EUR	EUR	9,68	9,56	(1,30)	(1,23)	(0,34)	(0,36)	1,14	1,15
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	I Cap EUR	EUR	8,99	9,05	(1,76)	(1,60)	(0,72)	(0,61)	2,79	2,81
Goldman Sachs Euromix Bond	I Cap EUR	EUR	6,17	6,21	(2,25)	(2,02)	(2,04)	(1,64)	1,22	1,86
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	I Cap EUR	EUR	21,31	18,80	8,28	8,01	9,54	8,40	9,54	8,40
Goldman Sachs Europe Equity	I Cap EUR	EUR	23,08	18,80	8,80	8,01	9,36	8,40	-	-
Goldman Sachs Europe Equity Income	I Cap EUR	EUR	14,81	18,80	7,92	8,01	7,80	8,40	5,27	6,36
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	I Cap EUR	EUR	12,51	13,44	1,49	1,99	3,23	2,99	2,78	3,48
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	I Cap EUR	EUR	25,29	18,80	5,82	8,01	10,89	8,40	9,45	6,95
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	I Cap EUR	EUR	16,09	20,28	-	-	-	-	7,82	8,53

Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Valuta	A 1 anno %	Indice di riferimento a 1 anno %	A 3 anno %	Indice di riferimento A 3 anno %	A 5 anni %	Indice di riferimento a 5 anno %	Dal lancio %	Indice di riferimento SI %
Goldman Sachs European ABS	I Cap EUR	EUR	8,51	3,83	3,77	2,14	2,65	1,09	1,59	0,42
Goldman Sachs Eurozone Equity	I Cap EUR	EUR	24,39	20,31	7,91	7,04	8,69	8,08	-	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	I Cap EUR	EUR	17,46	20,31	9,42	7,04	9,86	8,08	6,58	6,05
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	I Cap USD	USD	22,05	21,88	1,27	1,98	2,38	2,72	4,94	5,84
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	I Cap EUR	EUR	19,54	-	0,98	-	9,82	-	-	-
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	I Cap USD	USD	32,18	32,43	8,52	9,08	12,82	13,04	12,82	13,04
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity	I Cap USD	USD	12,36	28,26	21,52	26,95	10,32	15,15	2,66	5,04
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	I Cap EUR	EUR	24,72	-	(1,86)	-	6,08	-	6,05	-
Goldman Sachs Global Equity Income	I Cap EUR	EUR	18,68	25,63	10,47	10,46	9,84	12,52	7,34	9,27
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	I Cap EUR	EUR	15,65	3,82	(0,52)	2,01	0,77	0,99	2,64	-
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	I Cap EUR (hedged iii)	EUR	11,14	13,04	(0,40)	1,27	1,60	2,76	3,40	5,21
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	I Cap EUR	EUR	10,09	10,00	-	-	-	-	7,36	7,57
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	I Cap EUR (hedged iii)	EUR	6,89	6,86	(5,49)	(4,83)	(2,43)	(1,67)	1,08	1,85
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	I Cap EUR	EUR	8,79	8,75	(0,76)	(0,21)	0,49	0,49	3,40	3,40

Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Valuta	A 1 anno %	Indice di riferimento a 1 anno %	A 3 anno %	Indice di riferimento A 3 anno %	A 5 anni %	Indice di riferimento a 5 anno %	Dal lancio %	Indice di riferimento SI %
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	I Cap EUR	EUR	20,50	22,19	0,47	1,69	(0,02)	1,08	3,55	4,57
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	I Cap EUR	EUR	24,91	-	(0,49)	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	I Cap EUR	EUR	23,22	25,63	6,13	10,46	14,39	12,52	-	-
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	I Cap EUR	EUR	11,22	3,82	(1,59)	2,01	(0,24)	0,99	0,53	0,34
Goldman Sachs Greater China Equity	I Cap USD	USD	27,42	28,87	(9,12)	(1,93)	2,79	5,10	7,50	7,97
Goldman Sachs Green Bond	I Cap EUR	EUR	10,15	9,89	(4,67)	(4,63)	(3,00)	(2,96)	(0,15)	(0,21)
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	I Cap EUR	EUR	7,40	-	(0,12)	-	(0,01)	-	0,32	-
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	I Cap JPY	JPY	19,39	16,52	14,81	11,53	14,33	13,33	5,56	6,16
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	I Cap USD	USD	(7,86)	5,35	0,38	3,46	(1,04)	2,27	2,75	1,97
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	I Cap USD	USD	33,91	35,25	9,33	10,44	13,84	15,13	13,84	15,13
Goldman Sachs Protection	I Cap EUR	EUR	8,48	-	2,50	-	1,72	-	1,08	-
Goldman Sachs Social Bond	I Cap EUR	EUR	9,34	9,08	-	-	-	-	1,50	1,35
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	I Cap EUR	EUR	10,23	10,28	(6,52)	(6,40)	-	-	(5,88)	(5,68)
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	I Cap EUR	EUR	9,44	3,82	(1,30)	2,01	(0,10)	0,99	0,85	-

Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Valuta	A 1 anno %	Indice di riferimento a 1 anno %	A 3 anno %	Indice di riferimento A 3 anno %	A 5 anni %	Indice di riferimento a 5 anno %	Dal lancio %	Indice di riferimento SI %
Goldman Sachs US Dollar Credit	I Cap USD	USD	14,44	14,28	(1,52)	(1,18)	1,64	1,16	4,92	4,50
Goldman Sachs US Enhanced Equity	I Cap USD	USD	39,60	35,76	12,21	11,39	14,88	15,42	-	-
Goldman Sachs US Equity Income	I Cap USD	USD	30,88	35,76	14,24	11,39	12,92	15,42	8,46	9,95
Goldman Sachs US High Yield	P Cap USD	USD	12,37	15,67	1,68	3,08	3,71	4,53	4,04	4,64
Goldman Sachs USD Green Bond	P Cap USD	USD	11,32	11,39	-	-	-	-	7,82	8,10

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

Lussemburgo, 16 ottobre 2024

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Dichiarazione di corporate governance

Introduzione

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

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

I principi del Codice sono illustrati di seguito:

1. Il Consiglio di amministrazione deve adottare standard di corporate governance chiari e trasparenti.

2. Il Consiglio di amministrazione deve avere un alto profilo professionale ed esperienza adeguata e fare il possibile per garantire che sia complessivamente competente nell'adempimento delle proprie responsabilità.

3. Il Consiglio di amministrazione è tenuto ad agire in modo equo e indipendente nell'interesse degli investitori;

4. Il Consiglio di amministrazione deve agire con la dovuta diligenza nello svolgimento dei propri doveri;

5. Il Consiglio di amministrazione deve garantire il rispetto di tutte le leggi e normative applicabili e dello statuto del Fondo;

6. Il Consiglio di amministrazione deve assicurarsi che gli investitori siano adeguatamente informati, siano trattati in modo equo e che ricevano i vantaggi e i servizi a cui hanno diritto;

7. Il Consiglio di amministrazione deve garantire che siano in vigore un processo di gestione del rischio efficace e controlli interni appropriati;

8. Il Consiglio di amministrazione deve identificare e gestire in modo equo ed efficace, per quanto possibile, qualsiasi conflitto di interessi effettivo, potenziale o apparente e assicurare un'adeguata informativa;

9. Il Consiglio di amministrazione deve garantire che i diritti degli Azionisti siano esercitati in modo considerato e nell'interesse del Fondo;

10. Il Consiglio di amministrazione deve garantire che la remunerazione dei suoi membri sia ragionevole, equa e adeguatamente comunicata;

11. Il Consiglio di amministrazione deve integrare, nel suo modello di business e nella sua attività, gli standard e gli obiettivi di sostenibilità adeguati, inclusi i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

Composizione del Consiglio di amministrazione

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

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

Gli Amministratori ricevono una formazione iniziale su nomina, nonché ricevono una formazione costante aggiornata e briefing che incorporano tutte le informazioni pertinenti riguardanti la Società per facilitare l'adempimento dei propri doveri di Amministratore. La politica della Società è quella di incoraggiare gli Amministratori a tenersi aggiornati sugli sviluppi rilevanti per la Società. Gli Amministratori hanno partecipato e continueranno a partecipare ad aggiornamenti e briefing gestiti da Goldmans Sachs Group, Inc. o dalle sue affiliate. Gli Amministratori ricevono

inoltre regolari briefing da, tra gli altri, revisori contabili, specialisti degli investimenti, specialisti del rischio, depositario e consulenti legali in merito a eventuali sviluppi di prodotti proposti, modifiche di leggi o regolamenti e prassi di mercato che potrebbero influire sulla Società.

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

Responsabilità del Consiglio di amministrazione

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

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

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

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

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

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

Remunerazione

Grainne Alexander e Sophie Mosnier sono Amministratori indipendenti e non svolgono alcuna funzione esecutiva presso il Gestore per gli investimenti o le sue società affiliate. Ad ogni Amministratore indipendente il Fondo versa un compenso annuo per servizi resi come Amministratore del Fondo. Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, il totale dei compensi degli amministratori è stato pari a EUR 120.668.

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

Comunicazione agli Azionisti

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

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

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

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

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

Relazione della società di revisione

Agli Azionisti di
Goldman Sachs Funds III

Giudizio

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

Documenti sottoposti a revisione

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

Fondamento del giudizio

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

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

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

Altre informazioni

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

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

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

Responsabilità del Consiglio di amministrazione per il bilancio d'esercizio

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

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

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

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

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

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze rilevanti nel bilancio d'esercizio, siano esse dovute a frode o errore, elaboriamo ed eseguiamo procedure di revisione che rispondano a tali rischi, e otteniamo elementi probatori sufficienti e appropriati per fornire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare la presenza di inesattezze rilevanti dovute a frode è maggiore rispetto a quello derivante da errore, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'elusione dei controlli interni;

- chiediamo chiarimenti sui controlli interni relativi alla revisione al fine di formulare procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;

- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili adottate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative dichiarazioni rilasciate dal Consiglio di amministrazione;

- traiamo le conclusioni sull'adeguatezza dell'uso del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione e, sulla base degli elementi raccolti, sull'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o circostanze che possano mettere in discussione la capacità del Fondo o di ciascuno dei suoi comparti di continuare a operare. Laddove appuriamo l'esistenza di dubbi significativi, siamo tenuti a richiamare l'attenzione, nella nostra relazione, sulle relative informazioni contenute nel bilancio d'esercizio ovvero, se tali informazioni non sono adeguate, a modificare il nostro giudizio. Le conclusioni si basano sugli elementi probatori raccolti fino alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o condizioni futuri possono far sì che il Fondo o i suoi comparti (ad eccezione di Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities, Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN), Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) e Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency), ove esista una decisione di liquidazione) cessino di operare secondo il criterio di continuità aziendale;

- valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio, incluse le dichiarazioni, e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da ottenere una corretta presentazione.

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

Inoltre, forniamo ai responsabili della governance una dichiarazione sul nostro rispetto dei requisiti etici pertinenti in materia di indipendenza e comunichiamo agli stessi tutte le relazioni e altre questioni che potrebbero ragionevolmente giustificare la nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare le minacce o le misure di salvaguardia applicate.

Altri aspetti

Oltre alla nostra responsabilità di revisione contabile del bilancio d'esercizio e di espressione di un giudizio sul medesimo conformemente alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati in Lussemburgo dalla CSSF, il Consiglio di amministrazione ci ha chiesto di esprimere un giudizio sul bilancio in conformità ai principi di revisione contabile generalmente accettati negli Stati Uniti d'America emanati dall'AICPA, al fine di soddisfare i requisiti della Rule 206(4)-2 della Legge statunitense sui consulenti per gli investimenti del 1940. Riferiamo separatamente in merito a pagina 19.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Lussemburgo, 19 dicembre 2024

Firmato elettronicamente da:
John Parkhouse

[Firma]

John Parkhouse

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di amministrazione di
Goldman Sachs Funds III

Giudizio

Abbiamo sottoposto a revisione contabile il bilancio d'esercizio allegato di Goldman Sachs Funds III (il "Fondo"), comprensivo di stato patrimoniale, prospetto degli investimenti al 30 settembre 2024, conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, inclusa la relativa nota integrativa (collettivamente il "bilancio").

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio allegato fornisce una rappresentazione corretta, sotto tutti gli aspetti significativi, della posizione finanziaria del Fondo al 30 settembre 2024, nonché dei risultati delle sue operazioni e delle variazioni del suo patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità alle disposizioni di legge e normative del Lussemburgo relative alla redazione e alla presentazione del bilancio d'esercizio.

Fondamento del giudizio

Abbiamo svolto la nostra verifica in conformità ai principi di revisione contabile generalmente accettati negli Stati Uniti d'America (GAAS statunitensi). Le nostre responsabilità in base a tali principi sono descritte in maggiore dettaglio nella sezione Responsabilità della Società di revisione per la revisione contabile del bilancio della nostra relazione. Siamo tenuti a essere indipendenti dal Fondo e ad adempiere alle nostre altre responsabilità etiche, in conformità con i requisiti etici applicabili alla nostra revisione contabile. Riteniamo che la nostra revisione fornisca un'adeguata base su cui formulare il nostro giudizio.

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

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

Nella redazione del bilancio d'esercizio, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha la responsabilità di valutare la capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento per almeno, ma non limitatamente a, dodici mesi dopo la fine del periodo di riferimento, indicando, se del caso, eventuali questioni relative alla continuità aziendale e adottando il principio della continuità aziendale, a meno che il medesimo non intenda liquidare il Fondo ovvero cessarne l'attività ovvero non abbia alternative realistiche.

Responsabilità della Società di revisione per la revisione contabile del bilancio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole certezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga inesattezze rilevanti, dovute a frode o errore, e l'emissione di una relazione di revisione che contenga il nostro giudizio. Per ragionevole certezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non è assoluto e pertanto non fornisce una garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (GAAS statunitensi) individui sempre un'inesattezza rilevante, qualora esistente. Il rischio di non rilevare la presenza di inesattezze rilevanti dovute a frode è maggiore rispetto a quello derivante da errore, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'elusione dei controlli interni. Le

inesattezze sono considerate rilevanti qualora vi sia una sostanziale probabilità che, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni degli utilizzatori ragionevoli prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai GAAS statunitensi:

- esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile;
- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze rilevanti nel bilancio, dovute a frode o errore, e definiamo e svolgiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi. Tali procedure comprendono l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi relativi agli importi e alle informazioni contenuti nel bilancio;
- chiediamo chiarimenti sui controlli interni relativi alla revisione al fine di formulare procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo. Pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio;
- valutiamo l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili significative effettuate dal Consiglio di amministrazione del Fondo, e valutiamo altresì la presentazione generale del bilancio;
- giungiamo a una conclusione sull'eventuale esistenza, a nostro giudizio, di eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento per un periodo ragionevole.

Siamo tenuti a comunicare ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse eventuali aspetti del controllo interno identificati nel corso della revisione contabile.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni contenute nella relazione annuale. Queste comprendono le informazioni riportate nella relazione annuale, ma non il bilancio d'esercizio e la nostra relazione di revisione contabile su di esso. Il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio non riguarda le altre informazioni e non esprimiamo un giudizio né alcuna forma di assicurazione in merito ad esse.

In relazione alla nostra revisione del bilancio, la nostra responsabilità consiste nel leggere le altre informazioni e valutare l'esistenza di incongruenze sostanziali tra le altre informazioni e il bilancio, ovvero se le altre informazioni appaiono altrimenti sostanzialmente inesatte. Se, in base al lavoro svolto, riteniamo che vi siano inesattezze rilevanti nelle altre informazioni, siamo tenuti a darne conto nella nostra relazione.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Lussemburgo, 19 dicembre 2024

Firmato elettronicamente da:
John Parkhouse

[Firma]

John Parkhouse

STATO PATRIMONIALE

	Nota	Goldman Sachs Asia Equity Income* USD	Goldman Sachs Emerging Europe Equity* EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Equity EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	117.315.622,04	10,91	1.659.254.918,42	96.185.467,68	483.205.464,99	213.758.037,02
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	76.836,81	–	268.339,72	38.327,84	–	235,59
Liquidità	(2,8)	1.964.999,18	49.330,51	5.059.104,58	2.091.095,59	1.189.122,76	1.012.943,55
Crediti verso intermediari	(2,5)	608.596,57	–	–	–	–	–
Crediti per investimenti venduti		500,40	–	331.753,99	1.033,61	–	–
Crediti per azioni emesse		1.494.774,54	–	3.829.623,20	21.606,07	3.358.962,71	15.924,58
Dividendi maturati		216.227,94	95.112,23	3.034.807,84	393.536,21	548.814,21	699.437,28
Altre attività	(2,9)	–	–	–	–	–	14.413,94
Totale Attivo		**121.677.557,48**	**144.453,65**	**1.671.778.547,75**	**98.731.067,00**	**488.302.364,67**	**215.500.991,96**
Passivo							
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	16.178,00	–	12.545,84	67.883,01	–	50.886,59
Debiti verso intermediari	(2,5)	608.596,57	–	280.000,00	–	–	–
Debiti per investimenti acquistati		1.865.070,15	–	–	849.194,91	2.597.414,02	1.012.439,44
Debiti per azioni rimborsate		2.665.813,81	–	5.348.060,74	433.655,91	851.291,97	120.971,96
Commissione di gestione a debito		118.121,02	–	61.622,97	62.914,54	12.546,06	162.775,91
Spese da pagare	(2,6)	44.814,96	6,28	238.554,26	24.826,28	51.485,30	55.925,13
Altre passività	(2,10)	602.815,13	–	11.649.485,88	1.361.530,88	–	–
Totale Passivo		**5.921.409,64**	**6,28**	**17.590.269,69**	**2.800.005,53**	**3.512.737,35**	**1.402.999,03**
Patrimonio netto		**115.756.147,84**	**144.447,37**	**1.654.188.278,06**	**95.931.061,47**	**484.789.627,32**	**214.097.992,93**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**115.756.147,84**	**144.447,37**	**1.654.188.278,06**	**95.931.061,47**	**484.789.627,32**	**214.097.992,93**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Europe Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	182.225.406,37	522.129.061,47	131.684.766,69	191.389.443,41	1.098.746.448,54	206.276.522,83
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	66.377,07	25.129,78	–	–	69.363,94	16.236,14
Liquidità	(2,8)	2.951.184,81	60.290,65	340.318,74	51.514,74	16.979.266,66	1.385.757,79
Crediti per investimenti venduti		31.200,20	665.905,68	564.062,67	–	23.940.097,09	1.719.027,91
Crediti per azioni emesse		15.408,60	108.468,74	1.181,60	–	666.057,96	260.522,70
Dividendi maturati		606.108,79	631.656,17	130.481,95	332.298,52	2.341.178,40	253.897,03
Altre attività	(2,9)	–	–	–	26.833,15	–	–
Totale Attivo		**185.895.685,84**	**523.620.512,49**	**132.720.811,65**	**191.800.089,82**	**1.142.742.412,59**	**209.911.964,40**
Passivo							
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	57.025,26	124.598,94	–	172.630,31	152.622,50	151.134,37
Debiti per investimenti acquistati		104,97	–	384.057,95	–	–	2.177,90
Debiti per azioni rimborsate		106.163,65	956.103,93	–	21.218,74	28.998.085,34	1.865.521,62
Commissione di gestione a debito		119.068,02	256.499,68	24.472,42	85.649,34	824.748,74	223.385,63
Spese da pagare	(2,6)	43.299,75	99.169,65	22.632,84	40.868,16	284.148,06	64.756,45
Altre passività	(2,10)	–	–	126.115,59	–	–	–
Totale Passivo		**325.661,65**	**1.436.372,20**	**557.278,80**	**320.366,55**	**30.259.604,64**	**2.306.975,97**
Patrimonio netto		**185.570.024,19**	**522.184.140,29**	**132.163.532,85**	**191.479.723,27**	**1.112.482.807,95**	**207.604.988,43**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**185.570.024,19**	**522.184.140,29**	**132.163.532,85**	**191.479.723,27**	**1.112.482.807,95**	**207.604.988,43**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity* USD	Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities EUR	Goldman Sachs Global Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) EUR	Goldman Sachs Global Social Impact Equity EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	137.215.940,09	44.149.701,29	286.191.268,86	516.092.504,29	288.957.226,11	1.169.345.157,79
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	28.716,97	28.939,78	69.738,17	480.554,46	42,51	503.933,76
Liquidità	(2,8)	294.770,86	760.853,27	1.442.532,17	14.718.727,92	4.572.552,47	6.751.076,69
Crediti per investimenti venduti		1.931,27	45.295,06	–	–	2.240.343,70	475.391,43
Crediti per azioni emesse		1.655.639,37	52.314,68	1.892.621,36	669.166,94	33.167,29	241.490,75
Dividendi maturati		219.101,27	102.983,61	146.265,85	1.055.585,81	1.171.279,07	948.129,10
Altre attività	(2,9)	–	–	–	38.097,70	–	283,53
Totale Attivo		**139.416.099,83**	**45.140.087,69**	**289.742.426,41**	**533.054.637,12**	**296.974.611,15**	**1.178.265.463,05**
Passivo							
Scoperto bancario		–	60,34	–	217.104,87	–	–
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	3.188,21	151,70	178.511,19	718.650,15	10.964,88	486.971,07
Debiti verso intermediari	(2,5)	–	–	–	505.000,00	–	295.000,00
Debiti per investimenti acquistati		1.120.022,40	263,19	147.194,39	1.937,37	1.416.806,26	1.574,79
Debiti per azioni rimborsate		232.134,30	292.202,22	713.635,68	751.567,12	1.432.401,07	1.774.209,89
Commissione di gestione a debito		9.853,10	64.474,07	222.349,48	463.071,79	66.309,00	971.414,63
Spese da pagare	(2,6)	15.100,73	15.024,05	70.513,55	130.648,91	26.968,75	352.184,48
Altre passività	(2,10)	–	–	166.176,19	–	–	927.209,72
Totale Passivo		**1.380.298,74**	**372.175,57**	**1.498.380,48**	**2.787.980,21**	**2.953.449,96**	**4.808.564,58**
Patrimonio netto		**138.035.801,09**	**44.767.912,12**	**288.244.045,93**	**530.266.656,91**	**294.021.161,19**	**1.173.456.898,47**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**558.640,21**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**138.035.801,09**	**44.767.912,12**	**288.244.045,93**	**530.266.656,91**	**294.579.801,40**	**1.173.456.898,47**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Global Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Greater China Equity USD	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) JPY	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs US Enhanced Equity USD	Goldman Sachs US Equity Income USD
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	1.838.181.362,63	157.624.544,17	43.759.329.113,00	1.838.972.886,19	231.483.113,03	422.325.598,67
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	66.621,97	5.821,56	6.143.103,00	1.997.784,35	267.431,04	1.898.241,39
Liquidità	(2,8)	15.907.177,75	675.324,26	1.032.656.225,00	6.089.315,29	2.721.305,13	2.382.421,45
Crediti verso intermediari	(2,5)	–	50.497,24	–	–	1.418,63	–
Crediti per investimenti venduti		1.339.806,35	1.812.077,60	261.472.022,00	3.572,29	6.461.233,65	1.398.026,28
Crediti per azioni emesse		1.256.879,59	2.609.150,43	165.316.592,00	8.353.887,49	815.521,50	2.848.343,14
Dividendi maturati		1.234.891,51	97.737,84	297.938.581,00	1.170.411,66	117.597,41	242.058,80
Totale Attivo		**1.857.986.739,80**	**162.875.153,10**	**45.522.855.636,00**	**1.856.587.857,27**	**241.867.620,39**	**431.094.689,73**
Passivo							
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	245.561,78	1.130,30	69.538.432,00	301.401,64	16.499,07	66.263,71
Debiti verso intermediari	(2,5)	–	50.490,20	112.400.000,00	1.930.000,00	360.000,00	2.220.000,00
Debiti per investimenti acquistati		7.186.171,80	768.457,73	338.552.078,00	7.356.304,27	7.641.689,70	1.062.795,17
Debiti per azioni rimborsate		1.478.550,69	933.935,98	168.830.067,00	991.888,99	51.169,50	2.290.130,49
Commissione di gestione a debito		1.280.564,17	144.528,09	20.386.154,00	52.433,59	147.955,08	406.016,31
Spese da pagare	(2,6)	462.123,44	50.619,87	8.422.439,00	194.426,13	53.016,50	153.919,23
Totale Passivo		**10.652.971,88**	**1.949.162,17**	**718.129.170,00**	**10.826.454,62**	**8.270.329,85**	**6.199.124,91**
Patrimonio netto		**1.847.333.767,92**	**160.925.990,93**	**44.804.726.466,00**	**1.845.761.402,65**	**233.597.290,54**	**424.895.564,82**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**1.847.333.767,92**	**160.925.990,93**	**44.804.726.466,00**	**1.845.761.402,65**	**233.597.290,54**	**424.895.564,82**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs AAA ABS EUR	Goldman Sachs Alternative Beta USD	Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Commodity Enhanced USD	Goldman Sachs Corporate Green Bond EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN) USD
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	693.580.031,34	236.295.864,92	208.078.409,87	169.058.625,81	1.402.671.992,48	120.769.117,88
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	48.068,12	1.190.068,81	1.059.623,89	1.701.108,00	437.168,33	225.455,38
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	–	2.788.224,58	18.183,49	–	184.600,90	28.421,91
Plusvalenze non realizzate su total return swap	(2,7)	–	1.947.424,72	–	5.357.458,57	–	–
Plusvalenze non realizzate su swap su materie prime	(2,7)	–	720.312,10	–	–	–	–
Liquidità	(2,8)	12.405.811,45	11.634.524,04	3.230.443,33	8.807.478,62	10.611.455,10	6.981.168,82
Crediti verso intermediari	(2,5)	1.170.000,00	11.130.411,49	406.920,23	–	2.356.545,90	458.579,86
Crediti per investimenti venduti		18.479.517,08	–	8.228.785,47	527,22	48,36	–
Crediti per azioni emesse		1.114.760,47	306.691,89	605.303,45	80.385,11	2.999.367,41	797,01
Interessi attivi maturati		3.639.599,82	936.878,41	2.482.233,91	29.670,33	18.442.100,39	1.925.189,10
Totale Attivo		**730.437.788,28**	**266.950.400,96**	**224.109.903,64**	**185.035.253,66**	**1.437.703.278,87**	**130.388.729,96**
Passivo							
Scoperto bancario		–	–	948,93	–	–	–
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	318.891,48	39.313,54	52.662,98	40.737,04	85.351,90	10.509,96
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	–	468.899,51	73.961,04	–	812.660,98	20.232,15
Debiti verso intermediari	(2,5)	–	6.900.007,33	990.000,00	7.440.000,00	943.778,53	260.000,00
Debiti per investimenti acquistati		56.215.215,70	3,72	12.951.474,64	33.834,00	2.231.915,41	13.666,91
Debiti per azioni rimborsate		553.708,10	1.039.579,04	668.724,64	395.013,59	269.909,46	–
Interessi passivi su investimenti		–	120.775,70	–	27.361,44	–	–
Commissione di gestione a debito		73.361,90	161.604,16	156.340,28	88.342,33	160.199,83	15.296,19
Spese da pagare	(2,6)	72.372,36	65.997,04	50.326,48	37.860,72	179.861,95	19.373,16
Totale Passivo		**57.233.549,54**	**8.796.180,04**	**14.944.438,99**	**8.063.149,12**	**4.683.678,06**	**339.078,37**
Patrimonio netto		**673.204.238,74**	**258.154.220,92**	**209.165.464,65**	**176.972.104,54**	**1.433.019.600,81**	**130.049.651,59**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**673.204.238,74**	**258.154.220,92**	**209.165.464,65**	**176.972.104,54**	**1.433.019.600,81**	**130.049.651,59**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Euro Bond EUR	Goldman Sachs Euro Covered Bond EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	5.867.218.630,74	341.848.580,00	17.794.005,24	91.605.555,81	627.195.269,12	21.591.478,80
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	98.051.485,52	2.697.480,63	320.691,72	22,08	–	–
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	1.157.245,75	7.030,31	–	–	786.183,42	9.080,00
Plusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	–	15.684,90	–	–	3.202.771,76	–
Liquidità	(2,8)	238.887.276,77	10.913.700,99	1.911.696,65	4.983.855,77	13.757.783,18	248.835,98
Crediti verso intermediari	(2,5)	14.461.762,76	339.333,23	10.000,00	–	275.477,40	7.364,67
Crediti per investimenti venduti		20.468.615,35	92.369,01	–	–	381,14	–
Crediti per azioni emesse		62.626.532,81	1.099,36	1.807,83	–	281.199,69	–
Interessi attivi maturati		82.213.589,03	6.864.775,08	380.842,55	1.041.613,84	5.450.620,27	189.879,85
Altre attività	(2,9)	–	75,00	–	–	–	–
Totale Attivo		**6.385.085.138,73**	**362.780.128,51**	**20.419.043,99**	**97.631.047,50**	**650.949.685,98**	**22.046.639,30**
Passivo							
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	10.652.646,29	983.160,26	171.217,23	–	–	–
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	2.271.143,68	1.686,09	–	–	–	11.925,00
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	(2,7)	318.657,02	–	–	–	–	–
Minusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	–	237.767,81	–	–	1.759.748,55	–
Debiti verso intermediari	(2,5)	111.080.000,00	1.720.000,00	–	–	1.374.663,99	–
Debiti per investimenti acquistati		94.290.835,76	15.473.089,48	1.005.608,02	–	35.242.289,60	–
Debiti per azioni rimborsate		6.423.730,13	5.157,07	–	–	56.986,42	7.577,76
Interessi passivi su investimenti		7.272,06	9.163,80	–	–	–	–
Commissione di gestione a debito		4.799.357,58	31.035,26	11.442,71	4,77	202.248,45	1.776,51
Spese da pagare	(2,6)	2.208.911,89	16.760,13	4.164,45	14.401,25	85.423,47	2.416,26
Totale Passivo		**232.052.554,41**	**18.477.819,90**	**1.192.432,41**	**14.406,02**	**38.721.360,48**	**23.695,53**
Patrimonio netto		**6.153.032.584,32**	**344.302.308,61**	**19.226.611,58**	**97.616.641,48**	**612.228.325,50**	**22.022.943,77**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**6.153.032.584,32**	**344.302.308,61**	**19.226.611,58**	**97.616.641,48**	**612.228.325,50**	**22.022.943,77**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Euro Credit EUR	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials) EUR	Goldman Sachs Euromix Bond EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	1.984.140.588,68	198.477.501,69	223.311.242,57	1.190.270.561,89	327.598.170,93	267.883.452,56
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	–	–	–	37,60	–	–
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	1.122.867,84	156.791,80	–	563.726,56	290.060,43	329.990,00
Plusvalenze non realizzate su contratti di credit default swap	(2,7)	2.264.526,34	–	–	836.656,99	212.125,34	–
Plusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	–	722.654,73	–	–	–	–
Liquidità	(2,8)	569.418,96	7.294.663,15	3.557.935,94	23.255.141,17	9.956.861,60	4.668.136,48
Crediti verso intermediari	(2,5)	20.877.291,20	231.313,68	–	5.166.196,78	1.861.726,52	172.107,10
Crediti per investimenti venduti		22.204.974,74	64,99	–	4.978.360,69	1.494.593,37	–
Crediti per azioni emesse		900.194,03	96.740,26	435.533,37	870.386,45	122.735,16	1.330,19
Interessi attivi maturati		26.529.627,28	2.254.673,66	1.606.577,78	15.010.522,80	3.820.891,92	1.344.126,58
Altre attività	(2,9)	–	–	–	–	–	68,85
Totale Attivo		**2.058.609.489,07**	**209.234.403,96**	**228.911.289,66**	**1.240.951.590,93**	**345.357.165,27**	**274.399.211,76**
Passivo							
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	127.680,56	–	–	46.069,03	4.970,78	–
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	2.380.107,68	7.230,00	–	876.224,23	384.600,06	33.105,00
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	(2,7)	7.305.969,84	–	–	2.620.783,63	512.144,98	–
Minusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	9.339.402,02	397.584,53	–	1.672.338,31	778.849,16	–
Debiti verso intermediari	(2,5)	22,05	309.702,34	–	18,50	–	–
Debiti per investimenti acquistati		30.795.135,07	4.290.969,78	2.889.295,52	4.077.608,86	1.131.407,16	–
Debiti per azioni rimborsate		618.902,53	40.301,91	737.147,87	499.230,74	793.161,13	35.999,87
Interessi passivi su investimenti		1.862.081,25	–	–	557.836,73	212.228,15	–
Commissione di gestione a debito		389.976,69	65.970,43	67.264,66	322.245,87	105.421,08	51.627,33
Spese da pagare	(2,6)	249.016,34	27.777,56	32.985,32	172.480,76	46.385,99	35.132,68
Totale Passivo		**53.068.294,03**	**5.139.536,55**	**3.726.693,37**	**10.844.836,66**	**3.969.168,49**	**155.864,88**
Patrimonio netto		**2.005.541.195,04**	**204.094.867,41**	**225.184.596,29**	**1.230.106.754,27**	**341.387.996,78**	**274.243.346,88**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**2.005.541.195,04**	**204.094.867,41**	**225.184.596,29**	**1.230.106.754,27**	**341.387.996,78**	**274.243.346,88**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs European ABS EUR	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond EUR	Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond EUR	Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN) USD	Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN) EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	244.298.022,59	387.764.742,19	21.217.144,05	39.899.590,12	52.355.591,98	84.846.475,16
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	44.527,11	1.670.163,93	100.988,54	223.795,36	293.155,49	1.053.261,62
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	–	98.643,25	5.575,37	18.605,05	20.113,31	27.709,75
Plusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	–	–	–	527.900,16	–	–
Plusvalenze non realizzate su swap d'inflazione	(2,7)	–	–	–	60.220,50	–	–
Liquidità	(2,8)	9.954.835,06	6.361.156,39	224.102,44	892.708,50	1.303.164,99	1.856.082,15
Crediti verso intermediari	(2,5)	–	841.028,64	161.532,64	282.281,96	157.074,19	342.264,23
Crediti per investimenti venduti		545.587,00	–	544.668,99	2.211.466,06	–	3.015,94
Crediti per azioni emesse		937.933,99	745.041,52	–	1.518,37	390,87	40.533,41
Interessi attivi maturati		1.389.228,29	6.947.122,82	287.056,94	179.131,21	567.469,50	1.116.545,36
Totale Attivo		**257.170.134,04**	**404.427.898,74**	**22.541.068,97**	**44.297.217,29**	**54.696.960,33**	**89.285.887,62**
Passivo							
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	63.128,47	508.062,33	4.533,81	230.774,48	12.559,12	277.601,24
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	–	103.398,02	50.088,61	16.884,07	40.857,89	38.811,11
Minusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	–	–	–	310.470,80	–	–
Minusvalenze non realizzate su swap d'inflazione	(2,7)	–	–	–	57.595,42	–	–
Debiti verso intermediari	(2,5)	20.000,00	1.630.000,00	–	336.250,06	270.000,00	2.635.637,30
Debiti per investimenti acquistati		16.970.595,89	12.099,74	328.617,35	2.302.448,16	–	827.126,09
Debiti per azioni rimborsate		2.307,04	184.836,63	–	9.622,79	8.084,25	159.579,78
Interessi passivi su investimenti		–	–	–	42.098,85	–	–
Commissione di gestione a debito		44.553,50	249.849,04	3,58	14.769,79	21.213,08	49.394,66
Spese da pagare	(2,6)	28.085,07	64.185,37	2.726,25	7.236,72	9.413,96	20.674,45
Totale Passivo		**17.128.669,97**	**2.752.431,13**	**385.969,60**	**3.328.151,14**	**362.128,30**	**4.008.824,63**
Patrimonio netto		**240.041.464,07**	**401.675.467,61**	**22.155.099,37**	**40.969.066,15**	**54.334.832,03**	**85.277.062,99**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**240.041.464,07**	**401.675.467,61**	**22.155.099,37**	**40.969.066,15**	**54.334.832,03**	**85.277.062,99**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Green Bond EUR	Goldman Sachs Green Bond Short Duration EUR	Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities USD	Goldman Sachs Protection EUR	Goldman Sachs Social Bond EUR	Goldman Sachs Sovereign Green Bond EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	2.341.680.382,81	587.815.509,36	13.953.956,63	53.146.416,70	76.386.974,23	419.471.133,24
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	709.519,44	370.075,18	516.465,70	–	45.734,11	340.865,22
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	324.921,54	42,09	89.481,95	614.365,00	13.600,00	237.835,00
Plusvalenze non realizzate su total return swap	(2,7)	–	–	386.880,53	–	–	–
Liquidità	(2,8)	21.083.850,74	6.330.594,18	808.487,05	2.199.403,12	682.009,19	6.745.965,60
Crediti verso intermediari	(2,5)	3.083.816,06	9.822.329,90	3.988.038,72	1.113.247,02	95.301,89	409.998,01
Crediti per investimenti venduti		3.197.225,95	1.100.675,20	–	–	–	4.595.692,92
Crediti per azioni emesse		2.675.340,01	1.352.057,86	–	30.456,17	–	159.898,20
Interessi attivi maturati		24.278.439,57	6.106.670,48	9.652,03	–	537.633,31	3.413.533,36
Totale Attivo		**2.397.033.496,12**	**612.897.954,25**	**19.752.962,61**	**57.103.888,01**	**77.761.252,73**	**435.374.921,55**
Passivo							
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	696.384,91	188.278,50	224.076,99	–	0,04	2.377,66
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	810.682,56	3.014.598,16	58.291,06	–	48.245,51	328.810,00
Minusvalenze non realizzate su total return swap	(2,7)	–	–	493.427,67	–	–	–
Debiti verso intermediari	(2,5)	1.686.214,83	–	2.888.100,36	17,28	10.931,26	287.000,00
Debiti per investimenti acquistati		14.695.418,91	5.568.137,82	–	–	451.664,55	3.816.211,80
Debiti per azioni rimborsate		965.088,66	307.714,06	–	33.196,72	–	61.653,24
Commissione di gestione a debito		267.411,14	106.668,82	6.745,76	20.783,32	9.154,94	50.045,38
Spese da pagare	(2,6)	321.562,54	79.294,96	3.266,99	12.041,34	9.547,04	57.238,10
Totale Passivo		**19.442.763,55**	**9.264.692,32**	**3.673.908,83**	**66.038,66**	**529.543,34**	**4.603.336,18**
Patrimonio netto		**2.377.590.732,57**	**603.633.261,93**	**16.079.053,78**	**57.037.849,35**	**77.231.709,39**	**430.771.585,37**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**2.377.590.732,57**	**603.633.261,93**	**16.079.053,78**	**57.037.849,35**	**77.231.709,39**	**430.771.585,37**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities EUR	Goldman Sachs US Dollar Credit USD	Goldman Sachs US High Yield USD	Goldman Sachs USD Green Bond USD	Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) EUR	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	41.191.668,39	4.710.017.619,15	141.512.410,36	43.239.132,13	92.007.272,33	319.224.108,52
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	262,43	12.815.623,07	351.676,02	235.565,85	16.166,47	797.684,31
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	23.097,72	1.096.227,44	14.125,03	13.500,03	19.560,00	636.763,92
Plusvalenze non realizzate su contratti di credit default swap	(2,7)	–	24.213.266,48	–	–	–	–
Liquidità	(2,8)	3.255.783,18	136.434.198,76	12.530.416,09	773.199,90	5.970.599,86	34.845.580,39
Crediti verso intermediari	(2,5)	488.610,40	11.081.371,74	599.490,64	65.094,41	38.060,34	6.029.033,18
Crediti per investimenti venduti		14.655,38	4.281.482,59	1.085.871,24	–	–	80.101,92
Crediti per azioni emesse		167,75	50.761.517,35	–	3.314,74	3.230,05	58.624,07
Interessi attivi maturati		390.961,64	56.957.197,36	2.382.795,90	373.939,90	1.791.695,42	2.207.723,96
Dividendi maturati		–	–	–	–	–	133.274,66
Altre attività	(2,9)	–	–	–	–	–	59.101,84
Totale Attivo		**45.365.206,89**	**5.007.658.503,94**	**158.476.785,28**	**44.703.746,96**	**99.846.584,47**	**364.071.996,77**
Passivo							
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	41.093,99	179.343,94	9.373,04	104,17	45.981,30	370.688,65
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	4.954,20	1.701.208,58	61.648,41	29.479,98	–	210.779,83
Debiti verso intermediari	(2,5)	831.284,22	12.320.000,00	290.017,50	270.000,00	–	5.445.058,14
Debiti per investimenti acquistati		–	37.825.422,50	1.220.289,08	–	185.250,00	628.357,44
Debiti per azioni rimborsate		48,30	13.088.500,69	–	75.602,09	6.626,29	478.229,53
Commissione di gestione a debito		3.438,80	3.132.266,69	21.202,15	19.515,90	24.168,23	103.242,15
Spese da pagare	(2,6)	7.067,18	2.867.166,95	23.843,63	10.601,55	16.285,01	41.446,29
Totale Passivo		**887.886,69**	**71.113.909,35**	**1.626.373,81**	**405.303,69**	**278.310,83**	**7.277.802,03**
Patrimonio netto		**44.477.320,20**	**4.936.544.594,59**	**156.850.411,47**	**44.298.443,27**	**99.568.273,64**	**356.794.194,74**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**44.477.320,20**	**4.936.544.594,59**	**156.850.411,47**	**44.298.443,27**	**99.568.273,64**	**356.794.194,74**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) EUR	Totale complessivo EUR
Attivo			
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	2.611.030.479,43	36.608.539.145,96
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	13.426.855,00	131.620.040,78
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	302.229,25	10.444.450,00
Plusvalenze non realizzate su contratti di credit default swap	(2,7)	–	25.008.812,38
Plusvalenze non realizzate su total return swap	(2,7)	–	6.891.952,83
Plusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	–	4.467.380,59
Plusvalenze non realizzate su swap su materie prime	(2,7)	–	645.412,05
Plusvalenze non realizzate su swap d'inflazione	(2,7)	–	60.220,50
Liquidità	(2,8)	61.646.723,38	735.089.794,73
Crediti verso intermediari	(2,5)	5.388.778,08	98.976.896,11
Crediti per investimenti venduti		2.021.999,65	133.702.536,06
Crediti per azioni emesse		7.584.717,02	151.811.852,57
Interessi attivi maturati		43.209.710,95	309.348.980,50
Dividendi maturati		–	17.248.384,25
Altre attività	(2,9)	852,87	139.719,08
Totale Attivo		**2.744.612.345,63**	**38.233.995.578,39**
Passivo			
Scoperto bancario		–	218.009,19
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	4.828.174,59	22.103.054,69
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2,7)	354.159,79	13.712.352,52
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	(2,7)	–	10.724.420,63
Minusvalenze non realizzate su total return swap	(2,7)	–	442.119,69
Minusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	–	14.471.437,42
Minusvalenze non realizzate su swap d'inflazione	(2,7)	–	57.595,42
Debiti verso intermediari	(2,5)	13.577.166,89	164.714.901,36
Debiti per investimenti acquistati		20.378.308,61	382.395.187,65
Debiti per azioni rimborsate		2.837.130,50	80.121.996,07
Interessi passivi su investimenti		–	2.821.705,22
Commissione di gestione a debito		1.304.901,39	17.050.687,42
Spese da pagare	(2,6)	506.326,83	9.316.734,00
Altre passività	(2,10)	–	13.559.305,07
Totale Passivo		**43.786.168,60**	**731.709.506,35**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Patrimonio netto		**2.700.826.177,03**	**37.502.286.072,04**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**558.640,21**
Patrimonio netto (al netto dello swing pricing)		**2.700.826.177,03**	**37.502.844.712,25**

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO

	Nota	Goldman Sachs Asia Equity Income* USD	Goldman Sachs Emerging Europe Equity* EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Equity EUR
Reddito							
Reddito da dividendi	(2,3)	4.391.984,69	–	40.589.520,87	4.262.679,49	16.006.337,84	6.643.847,19
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	–	–	4.310,20	–	–	–
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	–	–	–	–	–	6.305,69
Interessi bancari attivi	(2,3)	91.320,24	21.801,12	330.087,08	59.597,95	43.254,75	31.683,25
Altri proventi	(2,11)	772,11	39.427,32	13.627,74	22.702,02	1.242,18	6.489,53
Reddito totale		**4.484.077,04**	**61.228,44**	**40.937.545,89**	**4.344.979,46**	**16.050.834,77**	**6.688.325,66**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	1.474.376,61	–	710.535,69	940.928,52	142.581,44	1.863.028,77
Commissioni di servizio fisse	(7)	402.017,27	–	2.148.070,42	279.977,83	454.755,07	445.075,55
Tax d'abonnement	(3)	51.150,17	243,72	163.510,10	25.273,17	47.194,08	63.294,67
Interessi bancari passivi		–	–	69.409,77	35.632,02	309,37	310,83
Commissioni di overlay	(8)	783,08	–	4.595,18	6.624,62	–	2.097,37
Altre spese	(2,12)	612.112,48	7.145,61	11.712.541,14	1.369.228,21	–	–
Totale Spese		**2.540.439,61**	**7.389,33**	**14.808.662,30**	**2.657.664,37**	**644.839,96**	**2.373.807,19**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(361.412,42)	–	(4.614.305,73)	(483.467,95)	(1.438.874,72)	–
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**1.582.225,01**	**53.839,11**	**21.514.577,86**	**1.203.847,14**	**13.967.120,09**	**4.314.518,47**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	18.883.584,27	179.994,50	102.619.043,77	15.199.238,29	35.930.256,78	17.760.358,93
Minusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(11.794.680,97)	(931.371,68)	(126.368.624,01)	(9.127.341,42)	(19.486.126,74)	(6.855.241,39)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		697.859,73	–	612.656,44	693.261,03	–	–
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(3.396,52)	–	(12.080,10)	(37,94)	–	(184.495,18)
Plusvalenze realizzate su valute		598.119,89	20.234,29	4.711.688,56	1.303.728,00	708.471,11	253.139,92
(Minusvalenze) realizzate su valute		(646.854,76)	(11.525,58)	(6.869.021,71)	(1.393.305,41)	(712.815,60)	(244.271,42)
Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate		**7.734.631,64**	**(742.668,47)**	**(25.306.337,05)**	**6.675.542,55**	**16.439.785,55**	**10.729.490,86**
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate non realizzate su titoli d'investimento		18.427.280,79	2.196.109,65	320.348.868,39	14.705.352,95	58.278.570,40	22.854.616,77
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(122.207,85)	–	2.316.705,74	493.804,42	–	10.843,74
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute estere		8.065,64	6.998,89	72.069,99	2.732,61	(2.476,99)	(814,12)
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate		**18.313.138,58**	**2.203.108,54**	**322.737.644,12**	**15.201.889,98**	**58.276.093,41**	**22.864.646,39**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**27.629.995,23**	**1.514.279,18**	**318.945.884,93**	**23.081.279,67**	**88.682.999,05**	**37.908.655,72**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Europe Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Real Estate Equity[3] EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income[4] EUR
Reddito							
Reddito da dividendi	(2,3)	8.031.486,43	97.821,95	12.608.523,59	1.067.067,89	7.377.397,15	71.427,33
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	18.004,01	–	–	–	–	–
Interessi bancari attivi	(2,3)	111.367,48	10.942,21	50.341,97	6.687,84	11.448,30	2.110,56
Altri proventi	(2,11)	18.663,67	–	12.749,89	72,55	16.644,85	3.670,56
Reddito totale		**8.179.521,59**	**108.764,16**	**12.671.615,45**	**1.073.828,28**	**7.405.490,30**	**77.208,45**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	1.486.900,79	61.011,69	3.047.663,42	24.636,75	1.068.943,69	58.132,83
Commissioni di servizio fisse	(7)	404.321,34	14.599,38	803.634,18	60.015,02	389.051,62	9.574,70
Tax d'abonnement	(3)	43.933,25	97,43	116.952,23	15.825,83	33.394,16	7,94
Interessi bancari passivi		2.234,38	–	1.929,23	93,11	1.247,51	–
Commissioni di overlay	(8)	8.437,38	83,55	7.588,12	–	7.515,64	–
Altre spese	(2,12)	99,82	24,90	–	–	9.214,93	–
Totale Spese		**1.945.926,96**	**75.816,95**	**3.977.767,18**	**100.570,71**	**1.509.367,55**	**67.715,47**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(614.944,04)	–	(1.341.536,54)	(86.797,42)	–	(2.850,81)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**5.618.650,59**	**32.947,21**	**7.352.311,73**	**886.460,15**	**5.896.122,75**	**6.642,17**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	10.876.605,38	1.758.229,71	38.656.701,11	1.153.758,08	11.883.992,51	6.075.237,97
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(4.996.506,45)	(8.821.846,50)	(33.695.104,90)	(1.470.034,95)	(4.658.600,02)	(586.452,18)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		2.049.633,73	855,99	604,36	–	–	239.164,66
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		–	–	(281.960,02)	–	(684.864,16)	(121.854,19)
Plusvalenze realizzate su valute		407.728,27	209.101,86	542.477,21	92.016,89	15.859,48	12,61
Minusvalenze realizzate su valute		(367.487,79)	(162.106,72)	(464.038,17)	(84.530,89)	(18.111,24)	(284,68)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**7.969.973,14**	**(7.015.765,66)**	**4.758.679,59**	**(308.790,87)**	**6.538.276,57**	**5.605.824,19**
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli d'investimento		13.892.621,47	10.042.201,31	91.304.719,97	4.614.821,63	26.235.068,64	(4.326.484,99)
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate su strumenti finanziari derivati		803.859,01	13.839,65	(97.123,85)	–	50.334,52	(64.502,70)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute estere		1.961,39	(989,98)	(2.242,55)	467,60	107,15	(265,73)
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate		**14.698.441,87**	**10.055.050,98**	**91.205.353,57**	**4.615.289,23**	**26.285.510,31**	**(4.391.253,42)**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**28.287.065,60**	**3.072.232,53**	**103.316.344,89**	**5.192.958,51**	**38.719.909,63**	**1.221.212,94**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Eurozone Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity* USD	Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity EUR	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity* USD	Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities EUR
Reddito							
Reddito da dividendi	(2,3)	45.669.456,43	534.899,78	2.448.950,11	4.119.894,21	1.484.914,75	2.527.158,33
Interessi bancari attivi	(2,3)	879.936,25	3.883,82	115.392,49	92.970,95	39.534,73	121.441,20
Altri proventi	(2,11)	51.971,59	2.075,27	8.091,57	–	1.965,98	50.835,38
Reddito totale		**46.601.364,27**	**540.858,87**	**2.572.434,17**	**4.212.865,16**	**1.526.415,46**	**2.699.434,91**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	9.741.035,47	113.630,86	2.878.994,56	159.290,80	974.355,36	2.550.821,99
Commissioni di servizio fisse	(7)	2.477.693,35	17.252,46	605.088,43	204.541,15	162.947,24	572.773,17
Tax d'abonnement	(3)	296.980,00	–	88.493,60	20.604,76	25.027,09	73.473,59
Interessi bancari passivi		920,54	115,49	1.791,46	201,31	1.360,79	5.111,14
Commissioni di overlay	(8)	4.755,98	500,45	7.422,19	1.021,53	1.343,22	14.964,28
Altre spese	(2,12)	–	–	–	48,21	–	166.176,19
Totale Spese		**12.521.385,34**	**131.499,26**	**3.581.790,24**	**385.707,76**	**1.165.033,70**	**3.383.320,36**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		–	–	(139.670,62)	(887.188,27)	(186.860,01)	(241.276,31)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**34.079.978,93**	**409.359,61**	**(1.149.026,69)**	**2.939.969,13**	**174.521,75**	**(925.161,76)**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	102.488.711,17	5.593.745,33	17.674.527,66	47.032.957,78	16.685.841,11	24.686.598,92
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(45.823.652,11)	(2.377.289,76)	(22.750.317,61)	(13.134.241,86)	(3.383.540,91)	(45.079.941,49)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		93.216,02	–	–	9.726,68	–	1.676.019,95
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(57.579,71)	(116.019,36)	(698.434,04)	(56.594,37)	(93.862,59)	(27.210,25)
Plusvalenze realizzate su valute		63.601,60	117.166,90	755.059,95	1.146.698,75	249.732,63	713.540,91
(Minusvalenze) realizzate su valute		(109.899,04)	(135.248,75)	(712.883,26)	(1.215.254,62)	(256.369,05)	(881.844,74)
Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate		**56.654.397,93**	**3.082.354,36**	**(5.732.047,30)**	**33.783.292,36**	**13.201.801,19**	**(18.912.836,70)**
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate non realizzate su titoli d'investimento		75.208.102,18	(1.496.203,06)	44.088.061,54	21.828.508,81	(8.462.223,13)	76.924.879,97
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(557.074,84)	271.312,44	168.541,80	107.066,00	221.531,96	1.256.928,78
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute estere		300,98	7.824,57	(23.432,61)	9.761,72	15.393,98	3.644,18
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate		**74.651.328,32**	**(1.217.066,05)**	**44.233.170,73**	**21.945.336,53**	**(8.225.297,19)**	**78.185.452,93**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**165.385.705,18**	**2.274.647,92**	**37.352.096,74**	**58.668.598,02**	**5.151.025,75**	**58.347.454,47**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Global Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity* USD	Goldman Sachs Global Health Care Equity* USD	Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) EUR	Goldman Sachs Global Social Impact Equity EUR	Goldman Sachs Global Sustainable Equity EUR
Reddito							
Reddito da dividendi	(2,3)	17.012.312,36	561.689,24	484.702,85	10.463.247,42	11.502.590,08	18.331.607,04
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	58.601,27	–	–	–	–	–
Interessi bancari attivi	(2,3)	459.721,87	23.132,95	70.377,77	128.235,66	422.483,93	380.197,89
Altri proventi	(2,11)	18.776,31	5.833,29	12.822,91	–	13.497,35	27.326,19
Reddito totale		**17.549.411,81**	**590.655,48**	**567.903,53**	**10.591.483,08**	**11.938.571,36**	**18.739.131,12**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	5.171.632,28	432.456,61	760.254,13	652.834,68	10.654.129,55	15.031.396,63
Commissioni di servizio fisse	(7)	1.103.357,47	80.770,85	133.229,66	156.165,57	2.380.774,15	3.917.552,49
Tax d'abonnement	(3)	127.527,81	–	–	38.462,79	552.134,59	520.553,68
Interessi bancari passivi		27.132,98	135,80	–	690,14	23.738,26	5.913,34
Commissioni di overlay	(8)	71.933,08	1.739,72	4.763,77	374,62	24.709,84	12.053,78
Altre spese	(2,12)	–	–	–	141,81	919.319,63	–
Totale Spese		**6.501.583,62**	**515.102,98**	**898.247,56**	**848.669,61**	**14.554.806,02**	**19.487.469,92**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(2.248.340,64)	(130.399,98)	(93.931,65)	(2.209.656,34)	(1.148.304,97)	(3.623.761,56)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**8.799.487,55**	**(54.847,48)**	**(424.275,68)**	**7.533.157,13**	**(3.764.539,63)**	**(4.372.100,36)**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	20.534.624,13	17.979.594,62	50.411.663,28	19.065.125,96	47.665.708,81	162.604.891,30
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(8.170.972,11)	(13.202.225,62)	(29.882.985,82)	(30.759.642,60)	(68.067.258,42)	(55.200.764,34)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		9.428.215,05	8,54	3.033,79	778,04	4.550,85	8.804,86
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(91.969,46)	(382.544,32)	(1.361.289,05)	(50.596,79)	(372.395,66)	(881.932,47)
Plusvalenze realizzate su valute		1.700.498,80	598.527,36	1.375.285,02	1.952.285,15	2.924.464,57	2.769.516,76
Minusvalenze realizzate su valute		(2.345.223,77)	(605.233,97)	(1.407.796,85)	(2.177.826,26)	(3.027.685,49)	(2.878.429,30)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**21.055.172,64**	**4.388.126,61**	**19.137.910,37**	**(11.969.876,50)**	**(20.872.615,34)**	**106.422.086,81**
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli d'investimento		60.006.929,81	(3.179.322,59)	(17.921.726,03)	54.351.576,79	246.744.129,25	256.762.237,07
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		5.746.117,41	781.421,07	2.938.006,92	(10.922,37)	417.105,92	571.574,84
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute estere		(146.220,67)	8.497,53	22.252,59	(2.188,89)	(85.945,13)	(72.758,72)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**65.606.826,55**	**(2.389.403,99)**	**(14.961.466,52)**	**54.338.465,53**	**247.075.290,04**	**257.261.053,19**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**95.461.486,74**	**1.943.875,14**	**3.752.168,17**	**49.901.746,16**	**222.438.135,07**	**359.311.039,64**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Greater China Equity USD	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) JPY	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs US Enhanced Equity USD	Goldman Sachs US Equity Income USD	Goldman Sachs AAA ABS EUR
Reddito							
Reddito da dividendi	(2,3)	2.723.351,44	748.328.693,00	21.896.916,91	4.542.059,78	7.554.013,07	–
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	–	–	–	–	–	29.766.804,02
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	78.882,08	–	–	–	–	–
Interessi bancari attivi	(2,3)	63.603,74	–	275.712,20	67.869,21	183.947,66	206.493,89
Altri proventi	(2,11)	–	210.290,00	28.313,37	25.350,83	21.067,76	740,56
Reddito totale		**2.865.837,26**	**748.538.983,00**	**22.200.942,48**	**4.635.279,82**	**7.759.028,49**	**29.974.038,47**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	1.883.917,74	222.202.375,00	450.106,30	2.332.034,38	4.581.535,04	693.092,38
Commissioni di servizio fisse	(7)	502.223,92	67.243.445,00	1.470.827,65	718.458,81	1.367.744,13	522.324,76
Tax d'abonnement	(3)	55.490,24	7.420.021,00	159.172,33	59.242,79	144.511,17	79.977,11
Interessi bancari passivi		5.347,37	2.004.305,00	24.950,20	6.393,46	21.147,39	1.935,71
Commissioni di overlay	(8)	210,41	2.578.353,00	45.452,04	11.464,01	18.378,84	4.349,48
Altre spese	(2,12)	16.705,84	–	–	–	–	–
Totale Spese		**2.463.895,52**	**301.448.499,00**	**2.150.508,52**	**3.127.593,45**	**6.133.316,57**	**1.301.679,44**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(160.921,56)	(114.606.545,00)	(6.688.921,54)	(1.315.254,05)	(1.985.220,16)	–
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**241.020,18**	**332.483.939,00**	**13.361.512,42**	**192.432,32**	**(359.508,24)**	**28.672.359,03**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	27.909.962,44	3.717.713.869,00	110.189.407,48	124.088.813,71	33.793.557,77	2.994.693,86
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(32.954.623,86)	(932.888.185,00)	(29.400.211,42)	(20.873.488,32)	(6.297.081,56)	(1.086.787,21)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		7.259,59	1.007.156.448,00	51.426,77	19.863,98	5.343.056,05	1.217.002,93
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(11.243,34)	(40.834.504,00)	(1.602,97)	(1.016.356,63)	(391.854,99)	(5.884.043,21)
Plusvalenze realizzate su valute		650.107,74	151.142.415,00	4.714.312,64	82.614,80	428.831,99	641.693,38
Minusvalenze realizzate su valute		(690.991,38)	(178.059.491,00)	(5.080.404,96)	(80.718,65)	(291.459,71)	(547.254,72)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**(5.089.528,81)**	**3.724.230.552,00**	**80.472.927,54**	**102.220.728,89**	**32.585.049,55**	**(2.664.694,97)**
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli d'investimento		37.881.883,90	1.683.569.862,00	323.886.121,92	14.415.243,37	71.170.689,54	5.313.751,98
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		18.558,92	132.832.441,00	7.007.730,43	1.665.624,69	4.199.251,42	(537.457,81)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute estere		1.660,60	75.371,00	4.599,78	(335,09)	(808,47)	(191.887,57)
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate		**37.902.103,42**	**1.816.477.674,00**	**330.898.452,13**	**16.080.532,97**	**75.369.132,49**	**4.584.406,60**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**33.053.594,79**	**5.873.192.165,00**	**424.732.892,09**	**118.493.694,18**	**107.594.673,80**	**30.592.070,66**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Alternative Beta USD	Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)* USD	Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Commodity Enhanced USD	Goldman Sachs Corporate Green Bond EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN) USD
Reddito							
Reddito da dividendi	(2,3)	772.848,09	–	54.490,91	547.512,85	–	–
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	11.516.118,78	3.622.357,26	12.505.005,00	8.337.558,64	43.164.241,97	7.646.066,45
Interessi attivi su contratti swap	(2,2)	65.458,14	–	–	–	–	–
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	–	–	153.581,06	–	–	42.903,68
Interessi bancari attivi	(2,3)	1.164.025,72	143.651,91	448.378,86	438.393,91	613.848,80	440.318,09
Altri proventi	(2,11)	175.948,41	134.258,45	107.181,77	574,62	24.730,33	94.506,13
Reddito totale		**13.694.399,14**	**3.900.267,62**	**13.268.637,60**	**9.324.040,02**	**43.802.821,10**	**8.223.794,35**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	1.894.240,28	337.940,65	2.076.968,53	1.085.409,83	1.903.488,52	170.005,93
Commissioni di servizio fisse	(7)	594.633,95	77.264,72	482.219,20	380.274,08	1.714.143,29	183.454,71
Taxe d'abonnement	(3)	63.379,21	9.216,62	61.758,15	31.172,52	155.702,70	12.835,38
Interessi bancari passivi		–	3.060,08	–	–	–	–
Interessi passivi su contratti swap		1.913.403,22	–	–	–	–	–
Commissioni di overlay	(8)	30.180,97	2.285,85	14.245,87	32.118,66	6.376,85	4.852,36
Altre spese	(2,12)	26.097,22	–	–	41.397,11	–	–
Totale Spese		**4.521.934,85**	**429.767,92**	**2.635.191,75**	**1.570.372,20**	**3.779.711,36**	**371.148,38**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		–	(13.944,56)	–	–	–	–
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**9.172.464,29**	**3.456.555,14**	**10.633.445,85**	**7.753.667,82**	**40.023.109,74**	**7.852.645,97**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	29.490,58	3.439.797,33	3.590.807,14	48.437,76	5.730.502,36	878.889,34
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(52.180,30)	(39.112.028,19)	(20.358.590,92)	(140.031,66)	(19.804.359,03)	(6.462.838,33)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		34.479.170,66	67.289,08	2.893.588,72	23.252.700,27	7.166.967,84	1.158.074,09
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(23.022.697,13)	(203.849,24)	(2.259.500,50)	(32.910.718,12)	(5.670.469,40)	(788.313,65)
Plusvalenze realizzate su valute		551.286,37	56.635,02	88.651,11	164.186,86	268.087,87	13.254,87
Minusvalenze realizzate su valute		(495.969,07)	(18.609,93)	(75.286,82)	(224.042,27)	(213.511,11)	(51.511,87)
Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate		**11.489.101,11**	**(35.770.765,93)**	**(16.120.331,27)**	**(9.809.467,16)**	**(12.522.781,47)**	**(5.252.445,55)**
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli d'investimento		349.903,03	40.120.340,04	35.562.145,32	259.346,37	107.588.516,96	13.317.667,57
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		14.241.728,99	255.393,62	2.397.026,83	16.824.100,05	(1.549.483,66)	1.054.154,17
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute estere		57.034,89	332,82	2.895,51	(830,12)	(143.496,76)	1.818,12
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate		**14.648.666,91**	**40.376.066,48**	**37.962.067,66**	**17.082.616,30**	**105.895.536,54**	**14.373.639,86**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**35.310.232,31**	**8.061.855,69**	**32.475.182,24**	**15.026.816,96**	**133.395.864,81**	**16.973.840,28**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Euro Bond EUR	Goldman Sachs Euro Covered Bond EUR
Reddito							
Reddito da dividendi	(2,3)	1.038.366,35	44.505,31	–	–	–	–
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	312.995.693,53	22.448.704,31	1.252.502,49	4.276.381,37	11.014.311,76	412.485,88
Interessi attivi su contratti swap	(2,3)	143.291,43	2.268.045,45	182.416,21	–	9.457.716,66	897,40
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	888.660,86	–	–	–	–	–
Interessi bancari attivi	(2,3)	9.144.000,75	126.011,64	24.071,12	153.027,20	716.562,09	7.218,75
Altri proventi	(2,11)	5.135.040,55	3.620,07	988,79	27.142,74	20.425,41	132,05
Reddito totale		**329.345.053,47**	**24.890.886,78**	**1.459.978,61**	**4.456.551,31**	**21.209.015,92**	**420.734,08**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	50.473.151,87	373.387,86	139.750,95	58,12	2.318.075,22	17.470,19
Commissioni di servizio fisse	(7)	15.597.280,29	87.181,15	32.741,51	140.096,53	709.066,28	10.347,83
Tax d'abonnement	(3)	1.664.540,29	34.897,47	6.131,18	9.466,62	90.894,25	5.327,02
Interessi bancari passivi		811.487,23	28.946,78	3.661,64	–	–	–
Interessi passivi su contratti swap		1.809.411,10	2.301.126,78	188.421,70	53.500,29	9.828.580,43	630,34
Commissioni di overlay	(8)	715.885,67	6.697,48	1.358,84	–	–	–
Altre spese	(2,12)	11.225,14	15.638,08	54,20	–	–	–
Totale Spese		**71.082.981,59**	**2.847.875,60**	**372.120,02**	**203.121,56**	**12.946.616,18**	**33.775,38**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		–	(205.256,57)	(1.188,46)	–	–	–
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**258.262.071,88**	**21.837.754,61**	**1.086.670,13**	**4.253.429,75**	**8.262.399,74**	**386.958,70**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	27.542.401,33	7.028.870,36	280.185,26	82.431,76	1.747.266,76	40.798,33
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(535.687.727,96)	(13.570.148,53)	(706.379,00)	(593.756,85)	(14.304.476,96)	(106.037,59)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		179.745.530,66	19.664.952,08	2.603.275,38	28.126,89	71.063.108,52	69.058,18
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(76.936.539,07)	(15.835.485,39)	(2.389.524,48)	(37.309,66)	(54.441.061,71)	(60.564,63)
Plusvalenze realizzate su valute		10.190.955,57	4.694.129,71	335.663,30	11,31	611,89	–
(Minusvalenze) realizzate su valute		(9.858.702,81)	(5.096.124,42)	(273.913,57)	(2,97)	(223,41)	–
Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate		**(405.004.082,28)**	**(3.113.806,19)**	**(150.693,11)**	**(520.499,52)**	**4.065.225,09**	**(56.745,71)**
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli d'investimento		1.177.083.373,48	20.271.609,28	380.527,68	4.024.419,98	51.898.783,42	1.078.310,51
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		117.121.800,74	2.335.636,82	397.677,44	(34.608,04)	(2.466.407,57)	(10.405,00)
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate su valute estere		342.329,60	139.816,09	15.254,34	3,40	5,55	(0,56)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**1.294.547.503,82**	**22.747.062,19**	**793.459,46**	**3.989.815,34**	**49.432.381,40**	**1.067.904,95**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**1.147.805.493,42**	**41.471.010,61**	**1.729.436,48**	**7.722.745,57**	**61.760.006,23**	**1.398.117,94**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Euro Credit EUR	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials) EUR	Goldman Sachs Euromix Bond EUR
Reddito							
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	59.484.047,29	4.807.263,14	6.835.614,44	35.672.141,78	8.942.406,99	2.352.562,93
Interessi attivi su contratti swap	(2,3)	2.128.230,14	1.896.325,09	–	795.261,38	319.950,46	–
Interessi bancari attivi	(2,3)	913.193,81	10.833,26	66.111,43	830.590,32	315.349,47	42.367,58
Altri proventi	(2,11)	131.728,36	5.423,27	81.446,28	127.443,96	114.805,35	6.656,21
Reddito totale		**62.657.199,60**	**6.719.844,76**	**6.983.172,15**	**37.425.437,44**	**9.692.512,27**	**2.401.586,72**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	4.223.817,55	825.459,71	799.029,56	3.836.992,96	1.237.358,43	651.558,85
Commissioni di servizio fisse	(7)	2.194.768,32	263.791,50	278.730,56	1.458.593,52	402.672,93	331.882,35
Tax d'abonnement	(3)	197.352,33	31.592,73	39.222,10	194.090,72	38.181,97	31.127,11
Interessi bancari passivi		–	1.370,67	–	–	–	–
Interessi passivi su contratti swap		9.748.799,82	1.699.149,83	–	3.515.851,99	1.100.023,75	–
Commissioni di overlay	(8)	460,99	–	–	–	–	–
Totale Spese		**16.365.199,01**	**2.821.364,44**	**1.116.982,22**	**9.005.529,19**	**2.778.237,08**	**1.014.568,31**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(20.281,00)	–	–	(367.050,35)	(30.405,00)	–
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**46.271.719,59**	**3.898.480,32**	**5.866.189,93**	**28.052.857,90**	**6.883.870,19**	**1.387.018,41**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	23.540.816,74	964.045,32	184.950,01	10.505.994,69	2.598.263,54	474.771,97
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(19.926.387,12)	(9.245.155,62)	(647.868,62)	(15.064.546,36)	(5.311.474,35)	(2.391.806,78)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		19.731.929,93	12.538.735,50	143.631,58	7.822.965,99	2.508.829,37	2.214.299,24
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(17.913.806,02)	(9.840.410,00)	(486.157,40)	(7.159.084,12)	(2.524.804,16)	(1.313.473,90)
Plusvalenze realizzate su valute		429.320,06	–	–	116.348,62	20.567,76	–
Minusvalenze realizzate su valute		(538.308,43)	–	–	(190.119,47)	(58.530,48)	–
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**5.323.565,16**	**(5.582.784,80)**	**(805.444,43)**	**(3.968.440,65)**	**(2.767.148,32)**	**(1.016.209,47)**
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli d'investimento		109.302.544,10	31.924.242,33	4.685.736,06	80.512.812,94	22.806.475,24	16.060.033,71
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		10.547.918,55	231.345,76	219.604,36	3.158.310,25	1.387.193,55	391.365,12
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute estere		(2.204,74)	–	–	(17.310,65)	2.334,28	–
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate		**119.848.257,91**	**32.155.588,09**	**4.905.340,42**	**83.653.812,54**	**24.196.003,07**	**16.451.398,83**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**171.443.542,66**	**30.471.283,61**	**9.966.085,92**	**107.738.229,79**	**28.312.724,94**	**16.822.207,77**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs European ABS EUR	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Global Convertible Bon* USD	Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities * USD	Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond EUR	Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond EUR
Reddito							
Reddito da dividendi	(2,3)	–	20.502,51	–	–	–	–
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	14.807.961,52	28.836.096,52	16,34	–	893.029,44	1.144.712,20
Interessi attivi su contratti swap	(2,3)	–	–	–	–	–	386.129,22
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	–	212.258,24	–	–	–	–
Interessi bancari attivi	(2,3)	52.709,22	581.719,11	19.359,55	712.811,79	16.277,12	59.517,98
Altri proventi	(2,11)	355,02	320.872,60	–	74.932,63	2.545,10	3.955,43
Reddito totale		**14.861.025,76**	**29.971.448,98**	**19.375,89**	**787.744,42**	**911.851,66**	**1.594.314,83**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	508.101,70	2.784.666,04	1.685,29	1.222.103,31	22,91	173.993,57
Commissioni di servizio fisse	(7)	231.562,05	582.659,98	7.929,73	274.232,13	25.448,59	55.052,53
Taxe d'abonnement	(3)	31.537,15	46.273,06	325,01	9.489,50	2.160,15	11.180,20
Interessi bancari passivi		759,11	–	152,09	82.612,55	–	–
Interessi passivi su contratti swap		–	–	–	–	–	397.752,38
Interessi su obbligazioni e altri strumenti di debito		–	–	101.724,29	2.067.410,55	–	–
Commissioni di overlay	(8)	–	27.396,93	–	30.970,06	–	8.718,70
Altre spese	(2,12)	1.378,35	–	2,93	28,59	–	–
Totale Spese		**773.338,36**	**3.440.996,01**	**111.819,34**	**3.686.846,69**	**27.631,65**	**646.697,38**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(675.534,85)	–	–	(224.912,93)	–	–
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**13.412.152,55**	**26.530.452,97**	**(92.443,45)**	**(3.124.015,20)**	**884.220,01**	**947.617,45**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	3.041.642,43	2.856.502,16	2.062.918,26	55.152.177,93	202.216,66	249.652,60
Minusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(686.834,73)	(13.110.374,30)	(2.727.161,03)	(26.283.821,29)	(74.217,59)	(1.058.751,64)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		670.339,72	3.982.136,17	278.331,51	4.835.179,16	600.081,23	5.121.145,89
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(2.546.893,01)	(2.783.459,79)	(449.837,59)	(9.045.839,90)	(565.649,02)	(4.947.155,18)
Plusvalenze realizzate su valute		159.991,21	384.354,31	47.455,53	3.396.177,19	35.202,58	586.784,09
(Minusvalenze) realizzate su valute		(138.440,74)	(233.292,42)	(46.398,94)	(3.279.973,25)	(29.337,24)	(606.103,60)
Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate		**499.804,88**	**(8.904.133,87)**	**(834.692,26)**	**24.773.899,84**	**168.296,62**	**(654.427,84)**
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli d'investimento		4.954.154,49	55.449.100,26	1.833.746,04	12.390.655,17	1.055.102,63	2.228.774,52
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		71.464,88	2.125.612,80	19.112,77	11.248.072,42	(13.212,31)	199.561,16
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate su valute estere		(74.712,89)	21.542,37	(9.451,62)	36.292,43	(6.047,24)	15.528,25
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**4.950.906,48**	**57.596.255,43**	**1.843.407,19**	**23.675.020,02**	**1.035.843,08**	**2.443.863,93**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**18.862.863,91**	**75.222.574,53**	**916.271,48**	**45.324.904,66**	**2.088.359,71**	**2.737.053,54**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN) USD	Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN) EUR	Goldman Sachs Green Bond EUR	Goldman Sachs Green Bond Short Duration EUR	Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities USD	Goldman Sachs Protection EUR
Reddito							
Reddito da dividendi	(2,3)	–	–	–	–	39.907,88	–
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	5.047.828,91	4.555.294,73	65.270.056,25	18.064.099,68	845.849,30	766.632,25
Interessi attivi su contratti swap	(2,3)	–	–	–	–	304,43	–
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	–	17.905,05	–	–	–	–
Interessi bancari attivi	(2,3)	98.276,91	203.898,81	1.174.248,62	759.141,58	201.800,66	123.481,39
Altri proventi	(2,11)	41.100,05	31.839,60	13.932,36	84.062,68	–	18.920,46
Reddito totale		**5.187.205,87**	**4.808.938,19**	**66.458.237,23**	**18.907.303,94**	**1.087.862,27**	**909.034,10**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	243.039,93	676.230,12	3.359.511,41	1.323.548,29	93.643,72	252.316,16
Commissioni di servizio fisse	(7)	64.377,02	262.983,68	2.953.121,00	771.371,45	44.022,81	107.426,08
Tax d'abonnement	(3)	20.148,48	30.489,15	328.930,27	75.977,08	2.560,41	13.765,28
Interessi bancari passivi		–	1.028,04	–	–	4.392,59	–
Interessi passivi su contratti swap		10.012,64	–	–	–	–	–
Commissioni di overlay	(8)	5.613,43	11.408,51	20.538,68	8.118,37	4.476,40	–
Altre spese	(2,12)	–	–	–	–	1.505,56	–
Totale Spese		**343.191,50**	**982.139,50**	**6.662.101,36**	**2.179.015,19**	**150.601,49**	**373.507,52**
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**4.844.014,37**	**3.826.798,69**	**59.796.135,87**	**16.728.288,75**	**937.260,78**	**535.526,58**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	3.635.316,00	1.155.751,70	10.137.145,58	5.162.617,93	776,45	60.055,71
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(2.469.260,94)	(3.389.547,30)	(25.317.679,60)	(10.835.113,79)	(25.906,66)	–
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		2.782.421,89	7.704.047,62	11.167.671,49	13.450.659,30	26.340.066,51	3.202.027,97
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(2.056.705,73)	(4.258.766,59)	(10.531.016,69)	(16.434.758,31)	(27.506.450,33)	(1.349.050,19)
Plusvalenze realizzate su valute		503.709,79	676.279,49	209.206,88	263.054,92	928.569,71	–
Minusvalenze realizzate su valute		(549.586,61)	(599.376,82)	(257.332,70)	(413.902,35)	(467.181,72)	–
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**1.845.894,40**	**1.288.388,10**	**(14.592.005,04)**	**(8.807.442,30)**	**(730.126,04)**	**1.913.033,49**
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli d'investimento		8.895.897,68	5.458.339,58	180.160.409,76	52.760.103,69	34.571,07	1.280.024,83
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		1.224.580,38	674.472,56	(526.583,61)	(15.712.440,58)	121.737,92	908.940,00
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute estere		25.406,24	(221.799,95)	(25.997,98)	(4.246,18)	20.505,73	–
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate		**10.145.884,30**	**5.911.012,19**	**179.607.828,17**	**37.043.416,93**	**176.814,72**	**2.188.964,83**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**16.835.793,07**	**11.026.198,98**	**224.811.959,00**	**44.964.263,38**	**383.949,46**	**4.637.524,90**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Social Bond EUR	Goldman Sachs Sovereign Green Bond EUR	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities EUR	Goldman Sachs US Dollar Credit USD	Goldman Sachs US Factor Credit* USD	Goldman Sachs US High Yield USD
Reddito							
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	2.479.323,84	10.651.661,51	1.505.166,28	178.304.176,50	167.839,24	11.072.425,45
Interessi attivi su contratti swap	(2,3)	–	–	–	5.192.730,94	–	–
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	–	–	–	–	–	87.031,22
Interessi bancari attivi	(2,3)	27.270,89	153.415,54	73.157,80	3.879.168,62	33.103,75	290.352,78
Altri proventi	(2,11)	616,07	3.996,70	3.729,86	1.010.698,50	40,61	79.523,19
Reddito totale		**2.507.210,80**	**10.809.073,75**	**1.582.053,94**	**188.386.774,56**	**200.983,60**	**11.529.332,64**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	108.986,56	535.687,73	45.851,45	26.438.680,11	26.090,09	253.301,75
Commissioni di servizio fisse	(7)	89.844,98	469.413,26	57.711,71	18.138.736,52	6.250,81	242.423,31
Tax d'abonnement	(3)	7.771,85	54.568,35	9.730,95	1.424.723,50	–	16.150,08
Interessi passivi su contratti swap		–	–	–	663.687,17	–	–
Commissioni di overlay	(8)	–	4.443,94	31,78	141.661,92	–	7.368,62
Altre spese	(2,12)	–	–	362,26	–	–	510,67
Totale Spese		**206.603,39**	**1.064.113,28**	**113.688,15**	**46.807.489,22**	**32.340,90**	**519.754,43**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		–	(21.199,11)	–	(42.408,96)	–	(1.889,58)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**2.300.607,41**	**9.723.761,36**	**1.468.365,79**	**141.536.876,38**	**168.642,70**	**11.007.688,63**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	130.285,64	958.692,08	436.614,77	12.680.514,89	232.914,65	2.339.785,12
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(220.094,57)	(2.184.431,96)	(1.453.610,23)	(61.762.996,02)	(2.065.314,45)	(13.018.224,37)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		426.387,25	3.272.962,70	2.956.883,98	65.638.310,14	33.306,25	1.307.645,72
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(437.316,17)	(2.733.123,68)	(1.728.885,76)	(44.905.720,27)	(117.000,45)	(1.291.337,25)
Plusvalenze realizzate su valute		13.724,62	21.561,88	71.183,63	1.114.735,59	1.519,90	81.277,53
Minusvalenze realizzate su valute		(8.631,33)	(17.048,90)	(92.887,49)	(1.275.417,37)	(1.529,42)	(66.277,10)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**(95.644,56)**	**(681.387,88)**	**189.298,90**	**(28.510.573,04)**	**(1.916.103,52)**	**(10.647.130,35)**
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate non realizzate su titoli d'investimento		4.523.872,50	26.812.886,79	2.532.541,65	346.367.763,78	2.718.346,78	20.434.089,11
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		31.359,75	431.957,93	(24.532,46)	25.765.150,33	130.625,00	1.115.080,46
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute estere		(613,93)	(1.697,27)	(28.333,37)	6.438,20	(1,01)	20.668,84
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**4.554.618,32**	**27.243.147,45**	**2.479.675,82**	**372.139.352,31**	**2.848.970,77**	**21.569.838,41**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**6.759.581,17**	**36.285.520,93**	**4.137.340,51**	**485.165.655,65**	**1.101.509,95**	**21.930.396,69**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs USD Green Bond USD	Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) EUR	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset EUR	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) EUR	Totale complessivo EUR
Reddito						
Reddito da dividendi	(2,3)	–	–	1.699.793,88	–	252.407.151,22
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	1.896.398,07	5.819.204,30	7.126.333,59	154.135.186,52	1.036.935.753,90
Interessi attivi su contratti swap	(2,3)	–	–	6.539,96	–	22.026.798,48
Interessi attivi su prestito titoli	(14)	–	83.065,37	–	1.224.236,36	2.719.275,11
Interessi bancari attivi	(2,3)	35.134,49	112.381,76	960.011,82	2.350.755,96	29.827.551,10
Altri proventi	(2,11)	9.674,73	10.704,41	83.373,01	1.305.111,15	8.936.106,11
Reddito totale		**1.941.207,29**	**6.025.355,84**	**9.876.052,26**	**159.015.289,99**	**1.352.852.635,92**
Spese						
Commissioni di gestione	(5)	69.321,52	308.656,58	1.250.900,03	15.239.292,97	188.051.884,75
Commissioni di servizio fisse	(7)	50.332,42	160.762,71	345.762,17	4.339.191,01	71.850.360,94
Tax d'abonnement	(3)	11.540,91	8.378,67	54.094,76	607.461,97	7.866.478,91
Interessi bancari passivi		1.486,53	–	–	91.872,68	1.170.709,55
Interessi passivi su contratti swap		–	–	–	–	32.508.756,40
Interessi su obbligazioni e altri strumenti di debito		–	–	–	–	1.943.582,14
Commissioni di overlay	(8)	4.955,61	5.816,14	14.455,57	141.746,64	1.415.004,00
Altre spese	(2,12)	–	–	–	116.210,00	13.733.844,86
Totale Spese		**137.636,99**	**483.614,10**	**1.665.212,53**	**20.535.775,27**	**318.540.621,55**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		–	(14.506,25)	(286.629,52)	(49.412,91)	(30.917.658,05)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**1.803.570,30**	**5.527.235,49**	**7.924.210,21**	**138.430.101,81**	**1.003.394.356,32**
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	39.123,14	1.085.691,98	14.080.514,47	56.723.953,12	1.306.391.420,46
(Minusvalenze) realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(39.666,61)	(31.456.431,86)	(14.315.497,88)	(159.858.168,67)	(1.632.040.299,74)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		458.348,03	1.066.266,33	20.617.798,80	31.179.331,60	583.581.485,46
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(367.608,84)	(718.722,14)	(12.707.596,34)	(15.106.198,54)	(403.806.218,05)
Plusvalenze realizzate su valute		1.236,05	91.249,91	1.268.753,92	9.791.157,71	63.399.229,18
Minusvalenze realizzate su valute		(852,27)	(66.540,97)	(1.595.966,73)	(9.958.125,43)	(67.247.419,17)
Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate		**90.579,50**	**(29.998.486,75)**	**7.348.006,24**	**(87.228.050,21)**	**(149.721.801,86)**
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli d'investimento		2.008.264,44	36.561.359,13	31.877.635,63	174.099.456,05	4.276.436.000,28
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		718.578,87	(47.833,00)	4.471.563,62	22.339.627,61	227.769.409,85
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate su valute estere		463,17	(14.411,56)	(33.980,57)	(1.015.935,05)	(1.342.210,72)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**2.727.306,48**	**36.499.114,57**	**36.315.218,68**	**195.423.148,61**	**4.502.863.199,41**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**4.621.456,28**	**12.027.863,31**	**51.587.435,13**	**246.625.200,21**	**5.356.535.753,87**

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.
La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Nota	Goldman Sachs Asia Equity Income* USD	Goldman Sachs Emerging Europe Equity* EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Equity EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**104.645.901,66**	**286.018,07**	**1.249.082.459,74**	**107.121.537,87**	**398.758.880,23**	**172.425.089,84**
Proventi da emissione di azioni		90.732.533,33	–	268.701.279,16	39.998.131,80	101.673.040,75	47.468.482,36
Pagamento per azioni rimborsate		(105.275.581,54)	–	(182.419.322,78)	(73.272.270,64)	(96.480.454,92)	(43.623.548,48)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		27.629.995,23	1.514.279,18	318.945.884,93	23.081.279,67	88.682.999,05	37.908.655,72
Distribuzione dei dividendi	(4)	(1.976.700,84)	(1.655.849,88)	(122.022,99)	(997.617,23)	(7.844.837,79)	(80.686,51)
Patrimonio netto a fine esercizio		**115.756.147,84**	**144.447,37**	**1.654.188.278,06**	**95.931.061,47**	**484.789.627,32**	**214.097.992,93**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**115.756.147,84**	**144.447,37**	**1.654.188.278,06**	**95.931.061,47**	**484.789.627,32**	**214.097.992,93**

	Nota	Goldman Sachs Europe Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Real Estate Equity* EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income[4] EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**164.979.530,29**	**44.836.850,78**	**461.460.393,78**	**20.597.130,12**	**148.437.218,91**	**26.041.900,80**
Proventi da emissione di azioni		44.991.465,23	10.993.982,34	84.671.445,40	106.388.735,90	58.593.900,35	100.396,10
Pagamento per azioni rimborsate		(52.510.030,40)	(58.903.065,65)	(126.885.903,69)	(15.291,68)	(54.215.134,85)	(27.363.509,84)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		28.287.065,60	3.072.232,53	103.316.344,89	5.192.958,51	38.719.909,63	1.221.212,94
Distribuzione dei dividendi	(4)	(178.006,53)	–	(378.140,09)	–	(56.170,77)	–
Patrimonio netto a fine esercizio		**185.570.024,19**	**–**	**522.184.140,29**	**132.163.532,85**	**191.479.723,27**	**–**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**185.570.024,19**	**–**	**522.184.140,29**	**132.163.532,85**	**191.479.723,27**	**–**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Eurozone Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity* USD	Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity EUR	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity* USD	Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**918.069.197,04**	**39.813.593,65**	**187.225.003,86**	**205.884.738,12**	**93.666.336,89**	**258.280.815,39**
Proventi da emissione di azioni		478.872.902,18	310.258,89	66.871.448,78	66.236.313,91	22.239.554,60	54.841.435,92
Pagamento per azioni rimborsate		(446.346.549,61)	(42.398.500,46)	(83.525.285,14)	(192.543.562,92)	(76.222.809,86)	(83.225.659,85)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		165.385.705,18	2.274.647,92	37.352.096,74	58.668.598,02	5.151.025,75	58.347.454,47
Distribuzione dei dividendi	(4)	(3.498.446,84)	–	(318.275,81)	(210.286,04)	(66.195,26)	–
Patrimonio netto a fine esercizio		**1.112.482.807,95**	**–**	**207.604.988,43**	**138.035.801,09**	**44.767.912,12**	**288.244.045,93**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**1.112.482.807,95**	**–**	**207.604.988,43**	**138.035.801,09**	**44.767.912,12**	**288.244.045,93**

	Nota	Goldman Sachs Global Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity* USD	Goldman Sachs Global Health Care Equity* USD	Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) EUR	Goldman Sachs Global Social Impact Equity EUR	Goldman Sachs Global Sustainable Equity EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**445.498.727,62**	**170.499.031,23**	**341.398.042,87**	**215.713.870,33**	**761.048.256,84**	**1.576.531.259,89**
Proventi da emissione di azioni		66.806.654,49	2.307.234,20	6.403.804,40	178.797.046,28	457.143.702,36	333.829.089,25
Pagamento per azioni rimborsate		(76.596.203,24)	(174.741.763,21)	(351.554.015,44)	(150.252.756,87)	(263.221.451,11)	(422.336.892,46)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		95.461.486,74	1.943.875,14	3.752.168,17	49.901.746,16	222.438.135,07	359.311.039,64
Distribuzione dei dividendi	(4)	(904.008,70)	(8.377,36)	–	(138.744,71)	(3.951.744,69)	(728,40)
Patrimonio netto a fine esercizio		**530.266.656,91**	**–**	**–**	**294.021.161,19**	**1.173.456.898,47**	**1.847.333.767,92**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**558.640,21**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**530.266.656,91**	**–**	**–**	**294.579.801,40**	**1.173.456.898,47**	**1.847.333.767,92**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Greater China Equity USD	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) JPY	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs US Enhanced Equity USD	Goldman Sachs US Equity Income USD	Goldman Sachs AAA ABS EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**152.781.958,24**	**21.989.513.392,00**	**1.053.970.349,10**	**345.443.670,85**	**356.291.238,17**	**515.917.088,35**
Proventi da emissione di azioni		116.845.944,05	27.857.401.979,00	857.773.601,06	37.802.329,01	208.654.758,49	208.836.767,18
Pagamento per azioni rimborsate		(141.754.981,04)	(10.914.776.139,00)	(490.600.874,22)	(268.142.403,50)	(245.908.219,38)	(82.141.687,45)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		33.053.594,79	5.873.192.165,00	424.732.892,09	118.493.694,18	107.594.673,80	30.592.070,66
Distribuzione dei dividendi	(4)	(525,11)	(604.931,00)	(114.565,38)	–	(1.736.886,26)	–
Patrimonio netto a fine esercizio		**160.925.990,93**	**44.804.726.466,00**	**1.845.761.402,65**	**233.597.290,54**	**424.895.564,82**	**673.204.238,74**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**160.925.990,93**	**44.804.726.466,00**	**1.845.761.402,65**	**233.597.290,54**	**424.895.564,82**	**673.204.238,74**

	Nota	Goldman Sachs Alternative Beta USD	Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)* USD	Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Commodity Enhanced USD	Goldman Sachs Corporate Green Bond EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN) USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**294.748.561,44**	**68.147.627,94**	**241.561.554,63**	**190.275.265,60**	**1.375.772.204,95**	**115.274.727,98**
Proventi da emissione di azioni		99.618.609,98	2.307.987,96	35.796.981,10	23.944.454,81	226.796.845,68	269.450,62
Pagamento per azioni rimborsate		(171.506.949,07)	(77.050.396,12)	(95.024.830,57)	(52.274.432,83)	(299.452.772,88)	(2.468.367,29)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		35.310.232,31	8.061.855,69	32.475.182,24	15.026.816,96	133.395.864,81	16.973.840,28
Distribuzione dei dividendi	(4)	(16.233,74)	(1.467.075,47)	(5.643.422,75)	–	(3.492.541,75)	–
Patrimonio netto a fine esercizio		**258.154.220,92**	**–**	**209.165.464,65**	**176.972.104,54**	**1.433.019.600,81**	**130.049.651,59**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**258.154.220,92**	**–**	**209.165.464,65**	**176.972.104,54**	**1.433.019.600,81**	**130.049.651,59**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Euro Bond EUR	Goldman Sachs Euro Covered Bond EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**5.011.024.479,36**	**257.435.415,10**	**24.177.226,17**	**89.893.788,37**	**598.544.603,68**	**13.124.089,62**
Proventi da emissione di azioni		2.244.110.152,03	85.372.864,48	766.386,25	111,65	94.987.946,65	8.419.981,58
Pagamento per azioni rimborsate		(1.539.218.179,18)	(39.976.307,60)	(7.200.253,98)	(4,11)	(142.839.522,35)	(785.647,32)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		1.147.805.493,42	41.471.010,61	1.729.436,48	7.722.745,57	61.760.006,23	1.398.117,94
Distribuzione dei dividendi	(4)	(710.689.361,31)	(673,98)	(246.183,34)	–	(224.708,71)	(133.598,05)
Patrimonio netto a fine esercizio		**6.153.032.584,32**	**344.302.308,61**	**19.226.611,58**	**97.616.641,48**	**612.228.325,50**	**22.022.943,77**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**6.153.032.584,32**	**344.302.308,61**	**19.226.611,58**	**97.616.641,48**	**612.228.325,50**	**22.022.943,77**

	Nota	Goldman Sachs Euro Credit EUR	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex–Financials) EUR	Goldman Sachs Euromix Bond EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**1.465.158.664,81**	**197.960.790,67**	**231.290.058,09**	**1.118.498.050,89**	**319.575.945,96**	**286.766.026,26**
Proventi da emissione di azioni		646.413.141,82	31.792.970,32	34.744.427,18	135.924.933,85	27.959.615,41	26.653.445,78
Pagamento per azioni rimborsate		(274.778.714,92)	(56.130.177,19)	(50.793.545,51)	(131.767.800,60)	(31.660.245,65)	(55.992.506,57)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		171.443.542,66	30.471.283,61	9.966.085,92	107.738.229,79	28.312.724,94	16.822.207,77
Distribuzione dei dividendi	(4)	(2.695.439,33)	–	(22.429,39)	(286.659,66)	(2.800.043,88)	(5.826,36)
Patrimonio netto a fine esercizio		**2.005.541.195,04**	**204.094.867,41**	**225.184.596,29**	**1.230.106.754,27**	**341.387.996,78**	**274.243.346,88**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**2.005.541.195,04**	**204.094.867,41**	**225.184.596,29**	**1.230.106.754,27**	**341.387.996,78**	**274.243.346,88**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs European ABS EUR	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Global Convertible Bond* USD	Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities* USD	Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond EUR	Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**232.865.405,90**	**300.195.312,30**	**33.029.274,36**	**561.914.080,03**	**20.066.739,66**	**42.630.240,61**
Proventi da emissione di azioni		27.560.838,37	87.077.134,38	390,35	8.139.094,79	–	2.926.460,83
Pagamento per azioni rimborsate		(39.247.644,11)	(57.409.470,43)	(33.945.936,19)	(615.121.288,49)	–	(7.324.688,83)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		18.862.863,91	75.222.574,53	916.271,48	45.324.904,66	2.088.359,71	2.737.053,54
Distribuzione dei dividendi	(4)	–	(3.410.083,17)	–	(256.790,99)	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio		**240.041.464,07**	**401.675.467,61**	**–**	**–**	**22.155.099,37**	**40.969.066,15**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**240.041.464,07**	**401.675.467,61**	**–**	**–**	**22.155.099,37**	**40.969.066,15**

	Nota	Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN) USD	Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN) EUR	Goldman Sachs Green Bond EUR	Goldman Sachs Green Bond Short Duration EUR	Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities USD	Goldman Sachs Protection EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**106.638.333,06**	**80.027.835,27**	**2.253.510.107,20**	**631.974.153,75**	**30.767.249,27**	**57.599.135,39**
Proventi da emissione di azioni		1.403.784,05	73.050.298,74	613.217.532,26	197.205.310,50	3.679.814,13	7.154.849,78
Pagamento per azioni rimborsate		(70.491.035,30)	(71.609.973,72)	(700.480.171,31)	(268.787.753,08)	(18.751.959,08)	(12.353.660,72)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		16.835.793,07	11.026.198,98	224.811.959,00	44.964.263,38	383.949,46	4.637.524,90
Distribuzione dei dividendi	(4)	(52.042,85)	(7.217.296,28)	(13.468.694,58)	(1.722.712,62)	–	–
Patrimonio netto a fine esercizio		**54.334.832,03**	**85.277.062,99**	**2.377.590.732,57**	**603.633.261,93**	**16.079.053,78**	**57.037.849,35**
Swing pricing	(2,14)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**54.334.832,03**	**85.277.062,99**	**2.377.590.732,57**	**603.633.261,93**	**16.079.053,78**	**57.037.849,35**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

	Nota	Goldman Sachs Social Bond EUR	Goldman Sachs Sovereign Green Bond EUR	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities EUR	Goldman Sachs US Dollar Credit USD	Goldman Sachs US Factor Credit* USD	Goldman Sachs US High Yield USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**74.373.325,85**	**312.216.593,65**	**46.310.860,50**	**2.900.046.717,75**	**23.183.613,95**	**160.306.191,98**
Proventi da emissione di azioni		5.177.020,87	175.825.338,52	924.813,82	3.033.356.309,56	177.584,96	557.994,26
Pagamento per azioni rimborsate		(9.078.218,50)	(92.549.341,46)	(6.556.880,07)	(1.353.069.869,09)	(24.462.708,86)	(25.944.171,46)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		6.759.581,17	36.285.520,93	4.137.340,51	485.165.655,65	1.101.509,95	21.930.396,69
Distribuzione dei dividendi	(4)	-	(1.006.526,27)	(338.814,56)	(128.954.219,28)	-	-
Patrimonio netto a fine esercizio		**77.231.709,39**	**430.771.585,37**	**44.477.320,20**	**4.936.544.594,59**	**-**	**156.850.411,47**
Swing pricing	(2,14)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**77.231.709,39**	**430.771.585,37**	**44.477.320,20**	**4.936.544.594,59**	**-**	**156.850.411,47**

	Nota	Goldman Sachs USD Green Bond USD	Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) EUR	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset EUR	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) EUR	Totale complessivo EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**20.467.489,65**	**101.091.834,75**	**351.987.574,91**	**2.381.047.281,12**	**32.490.399.640,92**
Proventi da emissione di azioni		22.208.758,71	8.353.655,36	27.085.103,65	807.359.293,90	12.259.848.990,05
Pagamento per azioni rimborsate		(2.999.261,37)	(21.240.089,92)	(72.461.932,90)	(570.786.600,27)	(10.912.871.856,34)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		4.621.456,28	12.027.863,31	51.587.435,13	246.625.200,21	5.356.535.753,87
Distribuzione dei dividendi	(4)	-	(664.989,86)	(1.403.986,05)	(163.418.997,93)	(984.979.629,87)
Conversione valutaria		-	-	-	-	(706.646.826,59)
Patrimonio netto a fine esercizio		**44.298.443,27**	**99.568.273,64**	**356.794.194,74**	**2.700.826.177,03**	**37.502.286.072,04**
Swing pricing	(2,14)	**-**	**-**	**-**	**-**	**558.640,21**
Patrimonio netto al netto dello swing pricing		**44.298.443,27**	**99.568.273,64**	**356.794.194,74**	**2.700.826.177,03**	**37.502.844.712,25**

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

STATISTICHE

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Asia Equity Income*	USD	115.756.147,84	104.645.901,66	106.445.960,51				
Capitalisation I (EUR)	EUR				13.782,71	11.196,84	10.944,69	914
Capitalisation N (EUR)	EUR				43,61	35,49	34,76	494.864
Capitalisation O (USD)	USD				1.463,86	1.128,07	1.020,19	1.382
Capitalisation P (EUR)	EUR				493,84	405,39	400,41	948
Capitalisation P (USD)	USD				1.364,90	1.062,89	971,41	30.180
Capitalisation X (USD)	USD				1.220,49	955,14	877,26	4.955
Distribution P (USD)	USD				488,22	407,51	413,02	3.635
Distribution R (USD)	USD				176,37	146,07	146,82	3.123
Distribution X (M) (USD)	USD				155,04	129,42	134,47	124.597
Distribution X (M) Hedged (ii) (AUD)	AUD				155,48	133,22	141,08	34.609
Distribution Y (M) (USD)	USD				152,36	128,70	135,98	16.050
Goldman Sachs Emerging Europe Equity*	EUR	105.020,05	286.018,07	265.636,99				
Capitalisation I (EUR)	EUR				0,27	0,74	0,68	91.805
Capitalisation P (EUR)	EUR				0,23	0,64	0,59	117.097
Capitalisation R (EUR)	EUR				0,91	2,48	2,30	2.134
Capitalisation X (EUR)	EUR				0,21	0,58	0,54	219.366
Capitalisation X (USD)	USD				0,41	0,74	0,65	8.891
Distribution P (EUR)	EUR				13,48	36,82	34,20	152
Distribution R (EUR)	EUR				0,81	2,20	2,04	50
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	USD	1.654.188.278,06	1.249.082.459,74	630.081.747,07				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.842,99	4.965,35	4.882,16	48.657
Capitalisation I (USD)	USD				4.808,46	3.876,43	3.526,88	58.908
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				19.908,43	16.083,44	14.288,93	5.068
Capitalisation N (EUR)	EUR				390,01	331,73	326,46	1.475
Capitalisation P (EUR)	EUR				367,20	313,11	308,92	4.318
Capitalisation P (SGD)	SGD				437,67	376,66	360,97	144
Capitalisation P (USD)	USD				2.382,01	1.926,81	1.759,00	7.977
Capitalisation R (USD)	USD				288,02	232,41	211,63	1.630
Capitalisation X (HUF)	HUF				66.739,79	55.924,04	60.437,59	191
Capitalisation X (USD)	USD				2.133,15	1.733,98	1.590,60	4.791

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity (segue)	USD	1.654.188.278,06	1.249.082.459,74	630.081.747,07				
Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	EUR				205,67	170,29	161,13	629
Capitalisation Y (USD)	USD				191,50	157,22	145,68	82
Capitalisation Z (EUR)	EUR				135.026,39	114.630,52	112.596,46	6.566
Distribution P (USD)	USD				1.421,79	1.173,70	1.097,01	807
Distribution R (USD)	USD				253,03	208,86	195,30	17.401
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	EUR	95.931.061,47	107.121.537,87	114.435.606,72				
Capitalisation I (EUR)	EUR				8.744,99	7.041,67	6.740,23	1.004
Capitalisation I (USD)	USD				86,57	66,13	58,57	176.000
Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	CZK				226.891,38	179.642,86	165.481,81	1.164
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				41.531,35	32.878,85	29.828,70	2.255
Capitalisation N (EUR)	EUR				363,55	293,30	281,19	2.166
Capitalisation N (USD)	USD				130,37	99,76	88,52	519
Capitalisation P (EUR)	EUR				331,51	269,71	260,87	18.052
Capitalisation P (USD)	USD				118,84	91,73	82,09	114.820
Capitalisation R (EUR)	EUR				302,22	244,07	234,29	92
Capitalisation X (EUR)	EUR				1.218,72	996,56	968,62	1.025
Capitalisation X (USD)	USD				64,67	50,17	45,12	37.275
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				1.458,55	1.172,03	1.095,80	69.290
Capitalisation Y (USD)	USD				253,25	198,42	180,23	2.168
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				8.070,11	6.443,39	6.115,40	1.360
Distribution N (EUR)	EUR				925,36	772,09	763,25	1.763
Distribution P (EUR)	EUR				828,82	697,33	695,39	1.575
Distribution R (EUR)	EUR				251,28	209,88	207,67	73
Distribution X (M) (USD)	USD				204,74	166,13	156,71	1.128
Distribution Y (M) (USD)	USD				189,71	155,89	149,16	136
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	EUR	484.789.627,32	398.758.880,23	301.550.447,09				
Capitalisation I (EUR)	EUR				7.884,60	6.499,41	5.491,27	23.186
Capitalisation P (EUR)	EUR				387,22	320,34	271,64	4.261
Capitalisation R (EUR)	EUR				392,20	323,62	273,85	9
Capitalisation X (EUR)	EUR				326,12	271,15	231,07	761
Distribution Z (EUR)	EUR				7.137,91	6.049,24	5.267,90	42.040

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Europe Equity	EUR	214.097.992,93	172.425.089,84	153.033.513,94				
Capitalisation I (EUR)	EUR				116,93	95,00	80,26	899.541
Capitalisation N (EUR)	EUR				107,46	87,53	74,15	4.682
Capitalisation O (EUR)	EUR				106,29	86,35	72,96	10.200
Capitalisation P (EUR)	EUR				100,04	82,02	69,93	858.514
Capitalisation X (EUR)	EUR				88,57	72,98	62,53	56.131
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				23.128,96	18.739,49	15.464,69	11.535
Distribution P (EUR)	EUR				59,67	49,63	43,81	97.768
Distribution R (EUR)	EUR				343,48	285,61	252,15	156
Goldman Sachs Europe Equity Income	EUR	185.570.024,19	164.979.530,29	164.201.921,40				
Capitalisation I (EUR)	EUR				702,82	612,17	525,72	126.686
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				70.373,27	60.143,37	49.083,02	2.331
Capitalisation N (EUR)	EUR				638,92	557,00	478,78	37.178
Capitalisation P (EUR)	EUR				579,04	509,33	441,76	23.661
Capitalisation P Hedged (ii) (USD)	USD				466,24	409,49	346,69	12.196
Capitalisation R (EUR)	EUR				365,59	319,19	274,78	4.151
Capitalisation V (EUR)	EUR				214,66	188,66	163,49	3.759
Capitalisation X (EUR)	EUR				524,56	463,76	404,25	16.670
Capitalisation X Hedged (ii) (USD)	USD				434,83	383,82	325,73	48
Distribution N (EUR)	EUR				332,02	299,56	269,98	4.444
Distribution P (EUR)	EUR				300,49	273,62	248,90	9.400
Distribution R (EUR)	EUR				300,93	271,92	245,43	944
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity*	EUR	-	44.836.850,78	60.109.158,06				
Capitalisation I (EUR)	EUR				-	956,50	931,28	-
Capitalisation N (EUR)	EUR				-	867,82	847,11	-
Capitalisation P (EUR)	EUR				-	806,87	792,36	-
Capitalisation R (EUR)	EUR				-	177,84	173,59	-
Capitalisation X (EUR)	EUR				-	719,49	710,33	-
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				-	19.792,69	18.756,91	-
Distribution I (EUR)	EUR				-	4.610,19	4.652,15	-
Distribution P (EUR)	EUR				-	1.616,74	1.646,29	-
Distribution R (EUR)	EUR				-	146,39	148,09	-
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	EUR	522.184.140,29	461.460.393,78	395.802.584,18				
Capitalisation I (EUR)	EUR				12.850,31	10.256,66	8.908,58	6.808

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity (segue)	EUR	522.184.140,29	461.460.393,78	395.802.584,18				
Capitalisation I (USD)	USD				6.134,42	4.644,29	-	0,40
Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	EUR				8.974,02	7.234,25	6.246,52	4.162
Capitalisation N (EUR)	EUR				625,40	499,88	434,78	5.687
Capitalisation P (EUR)	EUR				578,96	466,71	409,39	180.110
Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	CZK				11.585,61	9.191,61	7.760,39	3.413
Capitalisation R (EUR)	EUR				444,99	356,03	309,95	1.643
Capitalisation X (EUR)	EUR				612,99	496,61	437,80	31.699
Capitalisation X (USD)	USD				265,53	203,90	166,31	18
Capitalisation Z (EUR)	EUR				14.479,80	11.474,44	9.894,92	15.829
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				-	5.686,81	4.899,93	-
Distribution N (EUR)	EUR				311,70	252,50	222,25	73.090
Distribution P (EUR)	EUR				305,20	247,40	217,69	51.779
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	EUR	132.163.532,85	20.597.130,12	17.779.758,02				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.928,65	5.106,93	4.437,30	0,40
Capitalisation N (EUR)	EUR				296,23	255,27	221,85	121
Capitalisation P (EUR)	EUR				289,73	252,18	221,30	317.185
Capitalisation R (EUR)	EUR				294,65	254,60	221,75	2.305
Capitalisation Z (EUR)	EUR				6.007,54	5.144,50	4.443,17	5.094
Distribution P (EUR)	EUR				4.957,07	-	-	1.609
Distribution R (EUR)	EUR				5.130,31	-	-	189
Goldman Sachs Eurozone Equity	EUR	191.479.723,27	148.437.218,91	195.337.413,52				
Capitalisation I (EUR)	EUR				286,25	230,13	185,95	310.428
Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	CZK				251.566,90	198.977,34	154.973,93	3.711
Capitalisation P (EUR)	EUR				236,47	191,85	156,43	121.697
Capitalisation R (EUR)	EUR				365,89	294,93	238,93	603
Capitalisation V (EUR)	EUR				-	-	253,63	-
Capitalisation X (EUR)	EUR				209,69	170,98	140,12	5.887
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.780,85	-	-	5.514
Distribution P (EUR)	EUR				146,72	120,94	101,08	21.146
Distribution R (EUR)	EUR				319,81	263,46	220,26	1.210
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income*	EUR	-	26.041.900,80	24.665.075,20				
Capitalisation P (EUR)	EUR				-	374,82	316,17	-
Capitalisation R (EUR)	EUR				-	273,83	229,26	-

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income* (segue)*	EUR	-	26.041.900,80	24.665.075,20				
Capitalisation X (EUR)	EUR				-	1.383,06	1.172,49	-
Distribution P (EUR)	EUR				-	107,68	97,81	-
Distribution P (Q) (EUR)	EUR				-	108,24	97,77	-
Distribution R (EUR)	EUR				-	181,62	165,06	-
Distribution X (EUR)	EUR				-	445,87	404,84	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	EUR	1.112.482.807,95	918.069.197,04	551.702.593,04				
Capitalisation I (EUR)	EUR				1.049,02	893,07	709,06	377.495
Capitalisation N (EUR)	EUR				949,12	808,75	642,69	596
Capitalisation P (EUR)	EUR				859,88	739,35	592,84	320.495
Capitalisation P (USD)	USD				174,24	142,12	105,45	16.389
Capitalisation P Hedged (i) (CHF)	CHF				399,90	351,91	287,38	149
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	USD				558,27	471,91	367,36	4.725
Capitalisation Q (EUR)	EUR				5.806,44	4.938,35	-	23.286
Capitalisation R (EUR)	EUR				504,12	430,22	342,41	135.007
Capitalisation R (USD)	USD				341,08	276,15	-	7.099
Capitalisation R Hedged (i) (CHF)	CHF				476,32	416,31	337,14	4.444
Capitalisation R Hedged (i) (USD)	USD				610,29	511,82	395,50	7.186
Capitalisation U (EUR)	EUR				11.150,22	9.481,37	7.518,69	5
Capitalisation V (EUR)	EUR				353,53	303,64	244,12	11
Capitalisation X (EUR)	EUR				764,51	660,63	532,37	56.425
Capitalisation Z (EUR)	EUR				6.431,83	5.442,96	4.295,60	10.552
Distribution I (EUR)	EUR				673,63	593,08	491,03	67.843
Distribution N (EUR)	EUR				1.774,54	1.563,82	1.295,92	1.074
Distribution P (EUR)	EUR				1.606,53	1.428,88	1.195,08	23.492
Distribution R (EUR)	EUR				387,50	342,01	283,86	21.878
Distribution X (EUR)	EUR				520,57	-	-	932
Distribution X (M) (EUR)	EUR				353,98	313,57	259,64	9.298
Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				377,95	333,86	273,02	11.004
Distribution X (M) Hedged (i) (USD)	USD				415,32	359,65	287,71	16.972
Distribution Y (M) (EUR)	EUR				299,63	268,70	225,19	11.418
Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				322,48	288,64	238,66	1.709
Distribution Y (M) Hedged (i) (USD)	USD				374,68	328,63	265,81	7.133

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity*	USD	-	39.813.593,65	39.951.330,69				
Capitalisation I (USD)	USD				-	1.017,95	865,18	-
Capitalisation P (EUR)	EUR				-	345,19	320,03	-
Capitalisation P (USD)	USD				-	851,24	730,24	-
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	261,10	229,81	-
Capitalisation R (USD)	USD				-	261,65	222,79	-
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	255,35	225,19	-
Capitalisation X (EUR)	EUR				-	1.362,47	1.269,41	-
Capitalisation X (USD)	USD				-	761,63	656,59	-
Distribution P (USD)	USD				-	3.178,10	2.754,36	-
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	909,75	816,38	-
Distribution R (USD)	USD				-	241,18	209,13	-
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	EUR	207.604.988,43	187.225.003,86	211.897.837,24				
Capitalisation I (EUR)	EUR				9.850,72	8.240,72	8.139,24	5.122
Capitalisation I (USD)	USD				1.933,76	1.534,65	1.399,84	94
Capitalisation P (EUR)	EUR				371,78	314,11	313,33	37.498
Capitalisation P (USD)	USD				1.595,83	1.279,06	1.180,86	7.088
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	EUR				634,63	526,64	508,26	5.114
Capitalisation R (EUR)	EUR				387,84	325,23	321,47	1.299
Capitalisation R (USD)	USD				338,10	268,95	246,41	1.263
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	EUR				332,86	274,86	263,86	824
Capitalisation X (EUR)	EUR				2.090,39	1.774,90	1.778,66	3.801
Capitalisation X (HUF)	HUF				110.314,26	91.587,39	100.051,88	1.598
Capitalisation X (USD)	USD				1.419,27	1.143,16	1.060,72	31.613
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				10.548,74	8.818,22	8.508,87	73.643
Capitalisation Y (USD)	USD				337,34	274,44	257,18	20.586
Distribution N (EUR)	EUR				65,01	54,86	54,71	556.098
Distribution P (EUR)	EUR				370,11	312,69	314,74	11.510
Distribution P (USD)	USD				6.058,34	4.855,79	4.513,27	301
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	EUR				1.957,67	1.625,37	1.582,11	281
Distribution R (EUR)	EUR				383,86	321,90	321,46	116
Distribution R (USD)	USD				321,93	256,10	236,24	839

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	USD	138.035.801,09	205.884.738,12	579.291.721,64				
Capitalisation I (EUR)	EUR				6.015,66	4.797,33	4.292,68	11.404
Capitalisation I (USD)	USD				9.139,16	6.914,08	5.724,28	5.350
Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	CZK				192.267,20	145.698,45	119.690,71	793
Capitalisation P (SGD)	SGD				509,03	411,12	358,86	11.583
Capitalisation P (USD)	USD				448,63	340,58	283,28	13
Capitalisation R (USD)	USD				454,05	344,04	285,28	2.210
Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	EUR				293,40	228,40	196,52	699
Distribution Z (EUR)	EUR				-	6.838,38	6.212,58	-
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	USD	44.767.912,12	93.666.336,89	96.409.589,34				
Capitalisation I (USD)	USD				1.941,85	1.728,19	1.353,10	869
Capitalisation P (EUR)	EUR				311,71	295,36	252,39	5.969
Capitalisation P (USD)	USD				1.606,70	1.444,25	1.142,03	6.081
Capitalisation R (EUR)	EUR				377,64	355,17	301,21	607
Capitalisation R (USD)	USD				337,96	301,34	236,53	856
Capitalisation X (EUR)	EUR				1.062,21	1.011,42	868,55	3.403
Capitalisation X (HUF)	HUF				92.292,37	85.935,91	80.408,35	2.721
Capitalisation X (USD)	USD				1.429,93	1.291,60	1.026,27	10.959
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				7.444,38	6.726,00	5.330,02	19.880
Capitalisation Y (USD)	USD				257,80	235,19	188,77	2.242
Distribution P (USD)	USD				5.665,00	5.173,27	4.151,89	539
Distribution R (USD)	USD				291,23	265,77	213,06	322
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	EUR	288.244.045,93	258.280.815,39	290.841.962,89				
Capitalisation I (EUR)	EUR				14.651,99	11.747,51	12.447,22	6.804
Capitalisation I (USD)	USD				-	9.413,95	9.227,17	-
Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	CZK				275.356,72	217.163,13	221.331,66	2.647
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				115,23	91,29	-	20
Capitalisation I Hedged (i) (NOK)	NOK				-	-	44.108,41	-
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				68.801,69	54.149,26	54.278,81	2.388
Capitalisation M (EUR)	EUR				629,30	507,49	540,84	5.287
Capitalisation N (EUR)	EUR				689,46	551,63	583,26	34.427
Capitalisation O (EUR)	EUR				689,31	551,52	583,16	4.269
Capitalisation P (EUR)	EUR				611,97	495,54	530,28	39.987

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities (segue)	EUR	288.244.045,93	258.280.815,39	290.841.962,89				
Capitalisation P (USD)	USD				227,89	175,06	173,34	416
Capitalisation R (USD)	USD				324,32	247,28	243,01	709
Capitalisation X (EUR)	EUR				560,44	456,08	490,50	82.031
Capitalisation X (HUF)	HUF				157.831,26	125.588,77	147.152,85	198
Capitalisation X (USD)	USD				474,89	366,62	364,82	5.610
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				15.827,17	12.663,58	13.095,48	11.630
Capitalisation Z (EUR)	EUR				-	-	5.061,75	-
Distribution P (EUR)	EUR				612,52	495,98	530,76	7.555
Distribution R (EUR)	EUR				76,89	61,80	65,63	79.830
Goldman Sachs Global Equity Income	EUR	530.266.656,91	445.498.727,62	569.933.532,80				
Capitalisation I (EUR)	EUR				889,93	749,88	668,80	19.621
Capitalisation I (USD)	USD				-	794,39	655,69	-
Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	CZK				316.447,43	262.212,19	225.097,14	5.304
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				112.110,02	92.807,48	78.597,70	9.284
Capitalisation P (EUR)	EUR				730,44	621,62	559,92	81.153
Capitalisation P (USD)	USD				803,96	649,06	540,96	6.949
Capitalisation R (EUR)	EUR				435,02	367,45	328,50	1.374
Capitalisation R (USD)	USD				-	-	258,11	-
Capitalisation X (EUR)	EUR				652,80	558,33	505,41	37.758
Capitalisation X (HUF)	HUF				201.262,12	168.315,10	165.997,47	2.889
Capitalisation X (USD)	USD				717,13	581,80	487,38	5.035
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				18.470,92	15.544,88	13.513,01	110.887
Distribution P (EUR)	EUR				1.569,93	1.375,82	1.272,70	9.438
Distribution P (Q) (USD)	USD				169,39	140,80	120,63	828
Distribution R (EUR)	EUR				373,61	324,89	298,26	248
Distribution X (M) (USD)	USD				332,85	276,07	236,82	21.853
Distribution X (M) Hedged (ii) (AUD)	AUD				332,56	287,24	254,62	13.256
Distribution X (Q) (EUR)	EUR				437,80	385,94	359,73	467
Distribution Y (M) (USD)	USD				288,00	241,83	209,99	11.261
Distribution Y (M) Hedged (ii) (AUD)	AUD				290,88	254,39	227,79	1.571
Distribution Zz (EUR)	EUR				-	261.918,98	235.726,21	-
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity*	USD	-	170.499.031,23	169.049.568,73				
Capitalisation I (EUR)	EUR				-	19.721,33	19.797,72	-

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity* (segue)*	USD	-	170.499.031,23	169.049.568,73				
Capitalisation I (USD)	USD				-	2.949,12	2.739,36	-
Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	7.305,85	7.045,70	-
Capitalisation P (EUR)	EUR				-	259,52	263,11	-
Capitalisation P (USD)	USD				-	2.462,55	2.310,12	-
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	696,05	676,51	-
Capitalisation R (USD)	USD				-	282,17	262,74	-
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	281,65	272,15	-
Capitalisation X (EUR)	EUR				-	2.379,11	2.424,01	-
Capitalisation X (USD)	USD				-	2.203,60	2.077,24	-
Capitalisation Y (USD)	USD				-	334,84	318,84	-
Distribution P (EUR)	EUR				-	259,51	263,10	-
Distribution P (USD)	USD				-	9.508,60	8.920,96	-
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	2.691,56	2.621,46	-
Distribution R (USD)	USD				-	267,71	251,19	-
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	267,23	260,50	-
Distribution X (M) (USD)	USD				-	219,54	211,29	-
Distribution X (M) Hedged (ii) (AUD)	AUD				-	225,83	224,06	-
Goldman Sachs Global Health Care Equity*	USD	-	341.398.042,87	317.805.557,91				
Capitalisation I (USD)	USD				-	3.434,12	3.072,51	-
Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	9.710,32	8.947,33	-
Capitalisation P (EUR)	EUR				-	1.186,01	1.158,22	-
Capitalisation P (USD)	USD				-	2.868,38	2.591,87	-
Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	CZK				-	7.852,38	6.999,68	-
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	883,63	820,53	-
Capitalisation R (EUR)	EUR				-	456,62	442,50	-
Capitalisation R (USD)	USD				-	372,45	334,03	-
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	351,19	323,76	-
Capitalisation X (EUR)	EUR				-	1.143,10	1.121,89	-
Capitalisation X (USD)	USD				-	2.566,18	2.330,40	-
Distribution P (USD)	USD				-	12.292,87	11.107,89	-
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	3.803,93	3.538,97	-
Distribution R (USD)	USD				-	366,32	328,72	-

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Global Health Care Equity (segue)[8]	USD	-	341.398.042,87	317.805.557,91				
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	EUR				-	343,56	318,54	-
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	EUR	294.579.801,40	215.713.870,33	190.925.379,75				
Capitalisation I (EUR)	EUR				9.498,10	7.882,12	8.448,85	2.294
Capitalisation I (GBP)	GBP				-	151,56	164,36	-
Capitalisation I (USD)	USD				6.878,61	5.415,42	5.371,10	2.568
Capitalisation M (EUR)	EUR				404,36	337,62	364,13	53.508
Capitalisation N (EUR)	EUR				1.128,29	-	-	688
Capitalisation P (EUR)	EUR				395,73	331,44	358,54	27.821
Capitalisation P (GBP)	GBP				-	131,43	143,72	-
Capitalisation P (SGD)	SGD				15,59	13,19	13,88	50.326
Capitalisation P (USD)	USD				444,70	353,30	353,62	2.746
Capitalisation R (EUR)	EUR				308,22	256,47	275,61	3.544
Capitalisation R (USD)	USD				283,32	223,63	222,38	602
Capitalisation X (EUR)	EUR				1.451,68	1.221,90	1.328,35	3.714
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				25.800,48	-	-	2.183
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.605,50	4.628,93	-	0,40
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				5.963,14	4.915,17	5.232,86	35.172
Distribution P (EUR)	EUR				233,14	202,57	228,15	5.078
Distribution R (EUR)	EUR				24,25	20,93	23,42	87.077
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	EUR	1.173.456.898,47	761.048.256,84	579.814.120,00				
Capitalisation I (EUR)	EUR				6.675,83	5.344,72	5.186,17	3.479
Capitalisation I (USD)	USD				2.964,56	2.251,59	2.021,31	19.076
Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	EUR				5.816,35	-	-	174
Capitalisation P (EUR)	EUR				1.815,12	1.467,70	1.436,26	43.626
Capitalisation P (USD)	USD				2.452,48	1.881,25	1.706,09	55.894
Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	CZK				9.244,27	-	-	64.353
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	EUR				117,80	93,88	89,11	776.013
Capitalisation R (EUR)	EUR				374,37	300,43	-	1.387
Capitalisation R (USD)	USD				395,05	300,77	270,09	6.184
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	EUR				360,55	284,83	268,31	5.410
Capitalisation X (EUR)	EUR				6.710,51	5.453,04	5.368,97	10.383
Capitalisation X (HUF)	HUF				279.678,90	222.222,94	238.400,82	2.653
Capitalisation X (USD)	USD				2.179,63	1.680,15	1.530,92	21.676

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Global Social Impact Equity (segue)	EUR	1.173.456.898,47	761.048.256,84	579.814.120,00				
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				8.873,82	7.095,79	6.713,14	11.973
Capitalisation Y (USD)	USD				396,50	-	-	3.575
Distribution N (EUR)	EUR				61,13	49,28	48,29	9.903.571
Distribution O (EUR)	EUR				12.576,17	10.054,54	-	31
Distribution P (EUR)	EUR				5.419,02	4.381,70	-	522
Distribution P (USD)	USD				11.650,16	8.936,60	8.154,16	2.183
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	EUR				459,33	366,12	349,98	49.803
Distribution R (EUR)	EUR				363,78	291,97	-	63
Distribution R (USD)	USD				386,88	294,55	266,99	1.736
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	EUR				353,77	279,54	265,50	5.096
Distribution X (M) (USD)	USD				257,81	-	-	1.974
Distribution X (M) Hedged (ii) (AUD)	AUD				255,14	-	-	1.875
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	EUR	1.847.333.767,92	1.576.531.259,89	1.628.365.201,61				
Capitalisation I (EUR)	EUR				807,76	655,54	591,34	910.974
Capitalisation I (USD)	USD				9.882,88	7.608,70	6.350,95	9.747
Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	EUR				9.863,66	7.825,11	6.783,16	1.352
Capitalisation M (EUR)	EUR				703,45	573,63	519,95	65.356
Capitalisation M (USD)	USD				6.604,56	5.130,28	-	0,40
Capitalisation N (EUR)	EUR				85,72	69,51	62,65	2.235.671
Capitalisation O (EUR)	EUR				85,74	69,52	62,66	21.610
Capitalisation P (EUR)	EUR				679,57	557,00	507,45	511.289
Capitalisation P (USD)	USD				124,46	96,77	81,57	11.015
Capitalisation R (EUR)	EUR				554,44	451,03	407,85	58.755
Capitalisation R (USD)	USD				485,93	375,01	313,76	117.916
Capitalisation V (EUR)	EUR				582,78	477,23	434,37	1.099
Capitalisation X (EUR)	EUR				604,62	498,06	456,02	92.726
Capitalisation X (USD)	USD				440,94	344,55	291,90	27.371
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				34.359,37	27.808,39	24.492,95	35.368
Capitalisation Z (EUR)	EUR				23.687,76	19.108,90	-	4.320
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				14.282,84	11.499,11	10.289,94	1.237
Distribution P (EUR)	EUR				2.354,24	1.929,62	1.757,96	26.399
Distribution R (EUR)	EUR				47,46	38,61	34,91	883.015

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Global Sustainable Equity (segue)	EUR	1.847.333.767,92	1.576.531.259,89	1.628.365.201,61				
Distribution T (EUR)	EUR				-	39,13	35,34	-
Goldman Sachs Greater China Equity	USD	160.925.990,93	152.781.958,24	156.531.812,05				
Capitalisation I (EUR)	EUR				9.030,81	7.471,81	7.455,97	3.555
Capitalisation I (USD)	USD				16.209,25	12.721,53	11.746,29	1.018
Capitalisation N (EUR)	EUR				797,29	660,91	660,73	6.517
Capitalisation O (USD)	USD				1.432,37	1.124,16	1.037,83	906
Capitalisation P (EUR)	EUR				727,53	608,17	613,04	2.907
Capitalisation P (USD)	USD				1.335,74	1.059,14	988,21	35.432
Capitalisation R (USD)	USD				264,59	208,28	192,86	602
Capitalisation X (HUF)	HUF				138.130,93	113.477,49	125.334,79	6.507
Capitalisation X (USD)	USD				1.195,95	953,12	893,67	34.304
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				4.480,27	3.583,05	3.343,79	8.025
Capitalisation Y (USD)	USD				373,88	300,82	284,86	2.250
Distribution N (USD)	USD				5.759,34	4.542,68	4.231,39	30
Distribution P (USD)	USD				5.671,09	4.497,45	4.195,68	958
Distribution R (USD)	USD				265,78	209,68	195,24	218
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	JPY	44.804.726.466,00	21.989.513.392,00	15.281.779.689,00				
Capitalisation I (EUR)	EUR				66,90	56,64	49,63	10.300
Capitalisation I (JPY)	JPY				10.616,03	8.892,41	6.995,00	533.561
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				109.211,66	87.465,47	64.021,95	2.907
Capitalisation P (EUR)	EUR				385,22	328,67	290,28	2.248
Capitalisation P (JPY)	JPY				8.992,50	7.591,77	6.019,00	376.026
Capitalisation R (EUR)	EUR				359,29	304,60	267,28	1.025
Capitalisation R (JPY)	JPY				8.434,60	7.076,10	5.574,00	19.720
Capitalisation V (EUR)	EUR				224,60	191,46	168,85	413
Capitalisation X (JPY)	JPY				7.930,80	6.729,42	5.362,00	323.364
Capitalisation X (USD)	USD				176,07	143,21	117,62	6.983
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				23.473,26	18.963,34	14.216,25	6.824
Capitalisation X Hedged (i) (USD)	USD				491,42	398,22	304,01	7.285
Capitalisation Y Hedged (i) (USD)	USD				447,47	367,53	282,12	10.781
Capitalisation Z (EUR)	EUR				13.431,60	11.288,46	9.822,85	8.385
Distribution P (JPY)	JPY				7.785,97	6.574,40	5.261,00	41.344

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) (segue)	JPY	44.804.726.466,00	21.989.513.392,00	15.281.779.689,00				
Distribution R (JPY)	JPY				7.866,75	6.637,83	5.310,00	22.332
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	USD	1.845.761.402,65	1.053.970.349,10	805.384.808,73				
Capitalisation I (USD)	USD				9.558,15	7.137,61	5.945,87	42.321
Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	EUR				5.673,53	4.316,21	3.710,07	41.310
Capitalisation P (SGD)	SGD				401,60	-	-	11.551
Capitalisation P (USD)	USD				469,73	352,04	294,28	1.816
Capitalisation Q (EUR)	EUR				941.124,52	740.447,58	666.289,16	158
Capitalisation R (USD)	USD				475,15	355,28	296,40	9
Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	EUR				300,30	230,96	200,50	72
Capitalisation Z (EUR)	EUR				983.340,05	773.431,98	695.759,28	907
Distribution Z (EUR)	EUR				9.006,18	7.153,51	6.506,89	1.371
Goldman Sachs US Enhanced Equity	USD	233.597.290,54	345.443.670,85	295.178.698,37				
Capitalisation I (EUR)	EUR				28.113,60	21.229,76	19.042,94	2.296
Capitalisation I (USD)	USD				342,41	245,28	203,57	127.509
Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	CZK				324.807,52	232.850,77	190.662,90	2.982
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				10.861,45	7.923,67	6.755,99	208
Capitalisation P (EUR)	EUR				1.157,33	881,81	798,24	404
Capitalisation P (USD)	USD				284,85	205,92	172,46	147.151
Capitalisation R (USD)	USD				525,20	377,23	313,89	1.141
Capitalisation V (EUR)	EUR				644,10	490,39	443,50	1.972
Capitalisation X (USD)	USD				252,61	183,54	154,49	43.296
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				32.667,44	23.759,43	19.736,83	10.622
Distribution P (USD)	USD				234,40	169,45	141,92	7.487
Goldman Sachs US Equity Income	USD	424.895.564,82	356.291.238,17	345.398.229,08				
Capitalisation I (EUR)	EUR				22.753,89	18.326,65	16.506,16	602
Capitalisation I (USD)	USD				1.224,18	935,37	779,51	48.574
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				103.999,04	79.524,72	64.384,29	2.468
Capitalisation N (EUR)	EUR				1.048,56	841,51	755,19	34.627
Capitalisation P (EUR)	EUR				911,62	741,56	674,51	10.661
Capitalisation P (USD)	USD				1.009,61	779,10	655,73	48.180
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				810,07	636,99	550,26	45
Capitalisation R (USD)	USD				484,19	370,85	309,78	1.797
Capitalisation X (USD)	USD				917,21	711,31	601,66	70.343

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs US Equity Income (segue)	USD	424.895.564,82	356.291.238,17	345.398.229,08				
Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	EUR				688,16	543,26	471,18	4.111
Capitalisation Y (USD)	USD				558,88	437,81	374,02	42.815
Distribution N (EUR)	EUR				922,80	753,39	689,12	18.963
Distribution N (USD)	USD				2.998,25	2.320,63	1.961,14	209
Distribution P (EUR)	EUR				803,63	665,12	616,74	207
Distribution P (USD)	USD				2.609,95	2.047,84	1.754,44	3.829
Distribution R (USD)	USD				432,38	336,70	286,28	783
Distribution X (M) (USD)	USD				472,64	371,30	318,78	41.911
Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				420,26	336,02	294,97	22.348
Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				5.946,69	4.691,30	4.029,06	35.220
Distribution X (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				450,14	361,20	319,60	2.615
Distribution Y (M) (USD)	USD				417,96	332,16	288,51	25.209
Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				372,25	301,08	267,14	12.336
Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				5.164,52	4.140,75	3.619,73	21.731
Goldman Sachs AAA ABS	EUR	673.204.238,74	515.917.088,35	605.638.349,22				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.516,25	5.239,90	5.037,94	70.359
Capitalisation I Hedged (i) (USD)	USD				5.699,43	5.327,20	5.009,47	3.314
Capitalisation X (EUR)	EUR				269,33	257,26	248,73	255.164
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.668,91	5.374,68	5.156,36	6.110
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				276.909,92	262.406,45	251.688,69	595
Goldman Sachs Alternative Beta	USD	258.154.220,92	294.748.561,44	339.688.958,62				
Capitalisation I (USD)	USD				8.647,00	7.705,20	7.181,38	3.889
Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	CHF				6.684,13	6.202,71	6.030,91	6.088
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				7.515,88	6.817,39	6.519,30	6.501
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				140,03	125,52	118,07	43.767
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				29.854,28	26.575,15	24.069,38	81
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				358,34	325,33	311,50	359
Capitalisation P (EUR)	EUR				535,43	506,17	513,11	33.633
Capitalisation P (USD)	USD				389,38	349,20	327,52	8.879
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				339,93	310,18	298,45	34.615
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	EUR				310,38	281,75	269,52	1.173
Capitalisation X (EUR)	EUR				513,51	486,91	495,07	105.509

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Alternative Beta (segue)	USD	258.154.220,92	294.748.561,44	339.688.958,62				
Capitalisation X (USD)	USD				391,89	352,50	331,63	8.214
Capitalisation Zz Hedged (i) (EUR)	EUR				7.052,72	6.345,94	6.019,82	900
Distribution I (HY) Hedged (i) (JPY)	JPY				10.026,00	9.473,00	9.292,00	69.787
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)*	USD	-	68.147.627,94	99.357.484,98				
Capitalisation I (USD)	USD				-	4.730,37	4.287,81	-
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				-	3.622,06	3.364,43	-
Capitalisation P (USD)	USD				-	190,49	173,40	-
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				-	192,44	179,89	-
Capitalisation U (USD)	USD				-	-	3.179,34	-
Distribution I (M) (USD)	USD				-	2.472,48	2.527,96	-
Distribution P (M) (USD)	USD				-	120,46	123,08	-
Distribution P (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				-	163,60	169,49	-
Distribution P (M) Hedged (i) (EUR)	EUR				-	115,14	120,74	-
Distribution P (M) Hedged (i) (SGD)	SGD				-	166,37	171,70	-
Distribution U (M) (USD)	USD				-	2.476,99	2.534,51	-
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	USD	209.165.464,65	241.561.554,63	269.525.622,02				
Capitalisation I (USD)	USD				9.214,24	8.077,85	7.720,18	1.089
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				5.445,92	4.858,70	4.760,28	7.426
Capitalisation P (EUR)	EUR				265,03	245,89	-	251
Capitalisation P (USD)	USD				2.056,09	1.810,13	1.737,11	3.056
Capitalisation P Hedged (i) (SGD)	SGD				14,29	12,82	12,43	27.272
Capitalisation R (USD)	USD				2.111,17	1.851,21	1.769,61	371
Capitalisation R Hedged (i) (CHF)	CHF				219,18	200,61	200,24	845
Capitalisation U (USD)	USD				5.269,74	4.604,77	4.386,38	7.362
Capitalisation U Hedged (i) (EUR)	EUR				4.352,67	3.868,83	3.777,69	995
Capitalisation U Hedged (i) (SGD)	SGD				7.034,48	6.261,03	6.029,68	731
Capitalisation X (USD)	USD				1.832,89	1.621,66	1.564,12	9.149
Capitalisation Y (USD)	USD				284,52	254,25	247,68	557
Capitalisation Z (USD)	USD				-	-	4.470,95	-
Distribution I (Q) (USD)	USD				4.387,57	4.070,31	4.060,38	840
Distribution I (Q) Hedged (i) (CHF)	CHF				-	3.515,11	3.655,86	-
Distribution N Hedged (i) (EUR)	EUR				187,27	175,40	178,60	19.999

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency) (segue)	USD	209.165.464,65	241.561.554,63	269.525.622,02				
Distribution O (USD)	USD				3.603,99	3.317,11	3.290,84	573
Distribution P (EUR)	EUR				232,56	226,06	240,18	259
Distribution P (M) (USD)	USD				200,86	185,84	184,36	1.598
Distribution P (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				-	-	254,00	-
Distribution P (USD)	USD				3.589,33	3.303,88	3.278,18	2.751
Distribution P Hedged (i) (EUR)	EUR				186,94	175,11	178,30	1.927
Distribution R (USD)	USD				3.651,27	3.360,85	3.334,13	14
Distribution U (Q) (USD)	USD				4.178,95	3.876,96	3.866,79	2.200
Distribution X (M) (USD)	USD				59,23	56,25	58,17	622.106
Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				136,59	131,90	138,60	90.519
Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				1.886,10	1.801,10	1.884,38	35.362
Distribution Y (M) (USD)	USD				129,82	124,77	130,44	15.334
Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				148,79	145,25	154,47	3.211
Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				1.631,23	1.574,59	1.666,43	3.285
Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	176.972.104,54	190.275.265,60	234.935.210,01				
Capitalisation I (USD)	USD				4.813,23	4.802,13	4.974,30	1.783
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				3.113,76	3.160,15	3.366,12	1.595
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				112,28	112,68	118,15	105.596
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				30.103,75	29.979,16	30.243,98	12.695
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				166,44	169,00	180,41	18.683
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	EUR				168,66	170,95	182,24	1.016
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				157,23	160,58	172,16	7.599
Capitalisation X (USD)	USD				175,12	176,36	184,41	49.907
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				283,64	286,81	296,62	1.733.676
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR				5.656,78	5.713,72	6.057,06	698
Capitalisation Zz Hedged (i) (EUR)	EUR				6.356,30	6.399,45	6.778,06	1.046
Goldman Sachs Corporate Green Bond	EUR	1.433.019.600,81	1.375.772.204,95	936.007.222,64				
Capitalisation I (EUR)	EUR				4.801,83	4.375,00	4.198,74	140.851
Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	CHF				5.367,65	5.016,24	-	2.529
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				99,53	89,51	84,65	100.550
Capitalisation I Hedged (i) (USD)	USD				5.686,11	5.095,66	-	272
Capitalisation P (EUR)	EUR				278,78	254,72	-	5.305

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Corporate Green Bond (segue)	EUR	1.433.019.600,81	1.375.772.204,95	936.007.222,64				
Capitalisation P Hedged (i) (SEK)	SEK				2.399,01	2.195,81	2.112,79	8
Capitalisation Q (EUR)	EUR				5.076,86	4.619,56	4.427,65	64.240
Capitalisation R (EUR)	EUR				239,41	218,27	209,63	56.820
Capitalisation R Hedged (i) (GBP)	GBP				112,96	101,65	-	912
Capitalisation X (EUR)	EUR				232,26	212,96	205,67	36.491
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.698,25	5.181,39	-	16.245
Distribution I (EUR)	EUR				4.700,40	4.377,52	4.258,62	1.806
Distribution I Hedged (i) (GBP)	GBP				101,29	-	-	730
Distribution Q (EUR)	EUR				5.385,68	4.967,01	-	50.452
Distribution R (EUR)	EUR				275,15	253,09	-	22.395
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	USD	130.049.651,59	115.274.727,98	108.846.647,86				
Capitalisation I (USD)	USD				8.469,93	7.458,01	6.813,20	0,21
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				7.280,84	6.520,43	6.108,40	2.911
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				357,02	320,13	299,99	1.814
Capitalisation P (USD)	USD				395,18	350,00	322,29	282
Capitalisation X (USD)	USD				376,92	334,97	308,71	193
Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	EUR				311,28	281,47	266,18	1.185
Capitalisation Z (USD)	USD				7.550,33	6.600,86	5.987,16	13.916
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	6.153.032.584,32	5.011.024.479,36	4.098.858.613,68				
Capitalisation I (USD)	USD				8.791,00	7.392,30	6.574,25	14.101
Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	CHF				5.364,56	4.708,83	4.384,79	33
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				5.456,49	4.670,65	4.271,51	39.288
Capitalisation N (USD)	USD				416,21	350,05	311,67	4.109
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				5.151,60	4.410,35	4.033,55	942
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	EUR				5.081,47	4.340,04	3.958,25	74
Capitalisation P (USD)	USD				390,03	330,00	295,47	14.056
Capitalisation P Hedged (i) (CHF)	CHF				241,91	213,67	200,11	91
Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	CZK				6.641,90	5.631,72	4.982,01	10.285
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				4.810,00	4.142,72	3.811,89	3.936
Capitalisation R (USD)	USD				402,56	338,97	302,08	1.384
Capitalisation X (HUF)	HUF				123.813,47	108.319,94	114.560,40	1.111
Capitalisation X (USD)	USD				366,82	311,30	279,59	123.950

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) (segue)	USD	6.153.032.584,32	5.011.024.479,36	4.098.858.613,68				
Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	EUR				4.507,81	3.895,68	3.596,36	3.797
Capitalisation Y (USD)	USD				311,88	267,31	242,52	27.868
Capitalisation Y Hedged (i) (EUR)	EUR				254,13	221,76	206,91	7.745
Capitalisation Z Hedged (EUR)	EUR				-	5.017,40	4.557,83	-
Capitalisation Zz Hedged (i) (EUR)	EUR				5.370,38	4.556,11	4.130,11	46.940
Distribution I (M) (USD)	USD				4.649,05	3.925,00	3.540,68	26
Distribution I (M) Hedged (i) (PLN)	PLN				16.654,67	14.884,99	13.605,67	1.381
Distribution I (Q) Hedged (i) (GBP)	GBP				76,69	69,25	65,80	6.682
Distribution I Hedged (i) (EUR)	EUR				2.330,31	2.113,78	2.021,60	45.034
Distribution N (Q) (USD)	USD				2.131,70	1.914,77	1.798,72	30
Distribution N Hedged (i) (EUR)	EUR				752,10	682,21	652,50	24.145
Distribution O (Q) (USD)	USD				2.146,07	1.928,00	1.809,03	50
Distribution O Hedged (i) (EUR)	EUR				753,17	682,93	652,54	1.939
Distribution P (Q) (USD)	USD				2.114,59	1.899,71	1.783,18	1.814
Distribution P Hedged (i) (EUR)	EUR				748,21	678,78	649,72	13.041
Distribution R (Q) (USD)	USD				-	-	1.801,84	-
Distribution X (M) (USD)	USD				46,24	46,79	49,40	32.176.762
Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				97,33	100,72	108,42	2.334.679
Distribution X (M) Hedged (i) (EUR)	EUR				170,70	155,84	149,48	7.545
Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				984,47	1.011,74	1.169,61	23.422.223
Distribution X (USD)	USD				924,17	823,59	768,12	2.984
Distribution Y (M) (USD)	USD				95,76	98,36	105,14	4.470.117
Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				81,70	86,05	93,94	676.126
Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				879,49	914,45	1.071,54	5.501.175
Distribution Z (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				3.828,37	3.472,92	3.323,46	350.838
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	USD	344.302.308,61	257.435.415,10	210.115.347,43				
Capitalisation I (USD)	USD				5.618,80	4.965,10	4.411,25	3.050
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				20.288,98	17.937,03	15.565,36	1.958
Capitalisation I Hedged (iv) (EUR)	EUR				5.834,28	5.346,24	5.004,29	2.252
Capitalisation N Hedged (iv) (EUR)	EUR				256,86	235,12	219,90	26.817
Capitalisation P (USD)	USD				270,45	239,83	214,00	213
Capitalisation P Hedged (iv) (EUR)	EUR				242,95	223,46	209,97	44

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) (segue)	USD	344.302.308,61	257.435.415,10	210.115.347,43				
Capitalisation X (USD)	USD				202,04	180,19	161,57	11.436
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				5.245,57	4.843,88	4.610,78	49.403
Capitalisation Zz Hedged (iv) (EUR)	EUR				5.195,99	4.719,14	4.378,36	490
Distribution P (USD)	USD				532,09	497,21	462,92	25
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	USD	19.226.611,58	24.177.226,17	20.478.859,83				
Capitalisation I (USD)	USD				60,93	56,34	51,26	30.093
Capitalisation I Hedged (iv) (EUR)	EUR				44,63	42,36	40,17	20.555
Capitalisation N (USD)	USD				58,86	54,38	49,52	1.107
Capitalisation N Hedged (iv) (EUR)	EUR				42,25	40,12	37,99	6.939
Capitalisation P (USD)	USD				55,77	51,78	47,38	50.719
Capitalisation P Hedged (i) (SGD)	SGD				-	9,22	8,56	-
Capitalisation P Hedged (iv) (EUR)	EUR				39,90	38,07	36,24	42.033
Capitalisation R (USD)	USD				56,87	52,65	48,05	5.574
Capitalisation X (USD)	USD				49,47	46,16	42,46	78.679
Capitalisation X Hedged (iv) (EUR)	EUR				206,35	197,70	189,05	187
Capitalisation Zz Hedged (iv) (EUR)	EUR				5.262,23	4.951,75	4.652,28	466
Distribution N (USD)	USD				28,72	28,16	26,58	6.229
Distribution P (USD)	USD				28,68	28,11	26,55	6.001
Distribution R (USD)	USD				28,67	28,11	26,55	13.011
Distribution X (M) (USD)	USD				63,28	62,52	58,78	4.331
Distribution Z Hedged (iv) (EUR)	EUR				3.396,95	3.393,69	3.310,96	867
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	USD	97.616.641,48	89.893.788,37	85.364.377,02				
Capitalisation I (USD)	USD				5.294,91	4.900,03	4.675,28	1
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				222,88	210,86	207,30	10
Capitalisation Z (USD)	USD				5.465,76	5.033,35	4.779,49	17.858
Goldman Sachs Euro Bond	EUR	612.228.325,50	598.544.603,68	981.437.227,35				
Capitalisation I (EUR)	EUR				554,91	497,60	491,22	911.930
Capitalisation N (EUR)	EUR				529,16	474,78	468,11	4.692
Capitalisation O (EUR)	EUR				533,51	477,96	471,39	1.651
Capitalisation P (EUR)	EUR				511,15	460,00	455,66	140.187
Capitalisation V (EUR)	EUR				142,08	127,77	126,48	77.172
Capitalisation X (EUR)	EUR				500,66	451,02	446,95	12.751

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Euro Bond (segue)	EUR	612.228.325,50	598.544.603,68	981.437.227,35				
Capitalisation Z (EUR)	EUR				-	5.855,43	5.740,04	-
Distribution O (EUR)	EUR				1.132,69	1.033,23	1.025,54	467
Distribution P (EUR)	EUR				1.112,14	1.014,70	1.006,31	9.029
Distribution R (EUR)	EUR				28,45	25,94	25,76	114.201
Goldman Sachs Euro Covered Bond	EUR	22.022.943,77	13.124.089,62	14.865.814,21				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.882,69	5.457,75	5.452,89	99
Capitalisation Z (EUR)	EUR				6.099,92	5.639,98	5.616,70	0,31
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				244.548,60	226.068,75	225.016,54	54
Distribution N (EUR)	EUR				253,09	239,06	239,87	32.099
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	2.005.541.195,04	1.465.158.664,81	1.262.905.912,96				
Capitalisation I (EUR)	EUR				2.178,02	1.979,39	1.899,33	424.275
Capitalisation P (EUR)	EUR				186,62	170,38	164,20	74.189
Capitalisation Q (EUR)	EUR				5.367,82	4.872,91	4.670,72	44.123
Capitalisation R (EUR)	EUR				191,47	174,13	167,30	5.117
Capitalisation V (EUR)	EUR				153,82	140,33	135,12	763
Capitalisation X (EUR)	EUR				176,18	161,26	155,83	30.782
Capitalisation Z (EUR)	EUR				7.728,39	6.998,31	6.691,18	82.518
Distribution Z (HY) Hedged (i) (CZK)	CZK				160.808,18	148.648,50	139.036,41	350
Distribution I (EUR)	EUR				5.144,15	4.790,40	4.649,55	34.351
Distribution P (EUR)	EUR				1.571,82	1.463,87	1.420,85	4.824
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	EUR	204.094.867,41	197.960.790,67	524.059.522,86				
Capitalisation I (EUR)	EUR				7.252,72	6.276,65	6.627,23	25.088
Capitalisation N (EUR)	EUR				413,02	357,08	376,22	1.004
Capitalisation P (EUR)	EUR				393,39	341,69	362,07	27.552
Capitalisation R (EUR)	EUR				188,34	163,08	172,31	4.980
Capitalisation X (EUR)	EUR				385,16	334,87	355,21	25.833
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	EUR	225.184.596,29	231.290.058,09	170.725.890,44				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.406,12	5.170,12	5.123,52	29.908
Capitalisation N (EUR)	EUR				268,56	256,85	-	19.883
Capitalisation P (EUR)	EUR				430,76	413,24	410,80	51.863
Capitalisation R (EUR)	EUR				437,68	418,84	415,38	2.040
Capitalisation X (EUR)	EUR				264,68	254,16	-	40.776
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.134,40	4.892,60	4.831,07	4.289

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond (segue)	EUR	225.184.596,29	231.290.058,09	170.725.890,44				
Distribution N (EUR)	EUR				1.056,74	1.010,72	-	229
Distribution P (EUR)	EUR				1.201,68	1.162,59	1.155,73	722
Distribution R (EUR)	EUR				1.218,16	1.178,54	1.168,80	820
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	EUR	1.230.106.754,27	1.118.498.050,89	944.242.864,31				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.596,28	5.102,52	4.919,19	157.424
Capitalisation N (EUR)	EUR				26,14	23,82	22,95	4.908.564
Capitalisation P (EUR)	EUR				242,35	221,76	214,57	139.764
Capitalisation R (EUR)	EUR				279,22	254,74	-	3.055
Capitalisation T (EUR)	EUR				5.654,81	5.147,13	4.953,74	18.938
Capitalisation X (EUR)	EUR				236,77	216,90	210,22	2.702
Capitalisation Z (EUR)	EUR				4.953,24	4.500,02	4.322,72	13.381
Distribution P (EUR)	EUR				251,50	234,98	229,21	37.014
Distribution R (EUR)	EUR				248,47	232,14	226,41	11.223
Distribution R Hedged (i) (GBP)	GBP				110,39	99,46	-	20
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	EUR	341.387.996,78	319.575.945,96	380.738.435,98				
Capitalisation I (EUR)	EUR				8.091,04	7.423,63	7.184,80	24.195
Capitalisation I Hedged (i) (NOK)	NOK				-	-	42.678,55	-
Capitalisation N (EUR)	EUR				395,65	362,82	350,95	4.616
Capitalisation O (EUR)	EUR				396,37	363,36	351,34	23.313
Capitalisation P (EUR)	EUR				379,44	349,42	339,15	2.004
Capitalisation R (EUR)	EUR				386,55	354,93	343,80	849
Capitalisation X (EUR)	EUR				299,60	276,16	268,52	46.653
Distribution I (EUR)	EUR				5.500,02	5.162,25	4.996,42	20.112
Distribution P (EUR)	EUR				1.148,95	1.078,52	1.055,08	7.203
Distribution R (EUR)	EUR				1.159,90	1.088,68	1.064,92	520
Goldman Sachs Euromix Bond	EUR	274.243.346,88	286.766.026,26	315.722.957,92				
Capitalisation I (EUR)	EUR				3.355,79	3.160,82	3.209,07	46.855
Capitalisation N (EUR)	EUR				163,03	153,50	155,79	7.612
Capitalisation P (EUR)	EUR				156,09	147,55	150,33	43.057
Capitalisation R (EUR)	EUR				159,21	150,06	152,41	80
Capitalisation V (EUR)	EUR				-	-	98,27	-
Capitalisation X (EUR)	EUR				152,31	144,13	147,00	8.539
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.300,46	4.974,58	-	20.139

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Euromix Bond (segue)	EUR	274.243.346,88	286.766.026,26	315.722.957,92				
Distribution P (EUR)	EUR				50,66	48,16	49,06	18.587
Distribution R (EUR)	EUR				51,51	48,96	49,74	865
Goldman Sachs European ABS	EUR	240.041.464,07	232.865.405,90	247.942.596,27				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.892,72	5.430,48	5.139,85	23.914
Capitalisation N (EUR)	EUR				29,36	27,01	25,53	915.936
Capitalisation Q (EUR)	EUR				6.239,57	5.740,00	5.422,35	0,37
Capitalisation Z (EUR)	EUR				6.191,71	5.681,52	5.354,38	11.666
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	401.675.467,61	300.195.312,30	208.494.710,81				
Capitalisation I (USD)	USD				8.424,20	6.902,52	5.559,33	29.637
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				6.211,15	5.178,06	4.280,35	15.218
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				30,92	25,79	21,32	8.187
Capitalisation P (USD)	USD				373,46	307,91	249,53	935
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				296,83	249,08	207,22	5.336
Capitalisation X (USD)	USD				298,19	246,59	200,37	1.953
Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	EUR				290,66	244,61	204,10	9.413
Capitalisation Y (USD)	USD				269,72	-	-	125
Distribution I Hedged (i) (EUR)	EUR				3.691,39	3.369,55	3.020,46	6.250
Distribution P (USD)	USD				208,46	186,93	163,36	8
Distribution X (M) (USD)	USD				168,39	153,62	138,63	28.231
Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				236,34	223,43	208,47	4.394
Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				2.435,92	2.266,17	2.076,17	16.188
Distribution X Hedged (i) (EUR)	EUR				167,30	152,74	137,02	29.345
Distribution Y (M) (USD)	USD				157,16	145,05	132,29	5.897
Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				225,82	212,72	197,79	1.282
Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				2.250,73	2.120,50	1.963,67	2.555
Goldman Sachs Global Convertible Bond*	USD	-	33.029.274,36	41.095.295,29				
Capitalisation I (USD)	USD				-	5.521,22	5.178,69	-
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				-	4.849,09	4.707,74	-
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				-	103,27	97,99	-
Capitalisation P (USD)	USD				-	268,45	252,61	-
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				-	237,80	229,67	-
Capitalisation R Hedged (i) (GBP)	GBP				-	102,79	97,71	-

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Global Convertible Bond*(segue)	USD	-	33.029.274,36	41.095.295,29				
Capitalisation Z (USD)	USD				-	5.701,74	5.322,65	-
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities*	USD	-	561.914.080,03	603.890.867,27				
Capitalisation I (USD)	USD				-	167,72	157,37	-
Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	CHF				-	4.626,82	4.534,40	-
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				-	132,28	127,34	-
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				-	152,39	144,33	-
Capitalisation P (USD)	USD				-	277,67	262,14	-
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				-	122,92	119,05	-
Capitalisation R (USD)	USD				-	-	243,73	-
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	EUR				-	237,62	228,79	-
Capitalisation R Hedged (i) (GBP)	GBP				-	109,39	103,56	-
Capitalisation X (USD)	USD				-	298,45	282,61	-
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR				-	5.512,93	5.269,21	-
Capitalisation Zz Hedged (i) (EUR)	EUR				-	5.415,12	5.170,37	-
Distribution I (Q) (USD)	USD				-	6.058,09	5.724,55	-
Distribution I (Q) Hedged (i) (GBP)	GBP				-	104,15	99,35	-
Distribution N Hedged (i) (EUR)	EUR				-	24,79	24,03	-
Distribution P Hedged (i) (EUR)	EUR				-	235,68	230,22	-
Distribution R Hedged (i) (EUR)	EUR				-	227,50	219,88	-
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	EUR	22.155.099,37	20.066.739,66	-				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.424,90	4.927,55	-	0,40
Capitalisation P (EUR)	EUR				270,44	246,24	-	8
Capitalisation R (EUR)	EUR				271,14	246,37	-	8
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.537,15	5.015,21	-	4.000
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	EUR	40.969.066,15	42.630.240,61	125.243.868,69				
Capitalisation I Hedged (iii) (EUR)	EUR				6.168,41	5.770,59	5.954,64	3.829
Capitalisation N Hedged (iii) (EUR)	EUR				294,35	275,36	284,27	29.322
Capitalisation P Hedged (iii) (EUR)	EUR				284,35	266,98	276,20	9.736
Capitalisation R Hedged (iii) (EUR)	EUR				289,77	271,30	280,03	980
Capitalisation R Hedged (iii) (SEK)	SEK				2.163,20	2.036,85	2.095,31	0,96
Capitalisation X Hedged (iii) (EUR)	EUR				281,37	264,28	273,55	4.394
Distribution P Hedged (iii) (EUR)	EUR				998,73	937,55	970,15	3.923
Distribution R Hedged (iii) (EUR)	EUR				1.010,01	944,93	974,81	510

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	USD	54.334.832,03	106.638.333,06	65.217.786,44				
Capitalisation I (EUR)	EUR				7.532,04	6.923,25	7.119,54	1.632
Capitalisation I (USD)	USD				6.620,46	5.774,73	5.496,10	0,39
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				4.144,21	3.683,66	-	79
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				20.200,55	17.632,92	-	2.096
Capitalisation P (EUR)	EUR				806,06	743,57	-	1.942
Capitalisation P (USD)	USD				860,55	753,08	-	2.421
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				192,71	171,86	-	43.081
Capitalisation R (EUR)	EUR				276,08	253,93	-	689
Capitalisation R (USD)	USD				882,36	769,88	-	56
Capitalisation X (EUR)	EUR				778,42	718,78	-	416
Capitalisation X (USD)	USD				830,82	727,78	-	1.155
Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	EUR				186,32	166,41	-	1.242
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				2.500.837,78	2.287.030,40	2.340.585,08	1
Distribution P (EUR)	EUR				214,66	198,02	-	4.430
Distribution P (Q) (USD)	USD				273,20	246,86	-	6.021
Distribution P Hedged (i) (EUR)	EUR				257,05	229,28	-	26.250
Distribution R (EUR)	EUR				276,17	253,93	-	80
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	EUR	85.277.062,99	80.027.835,27	184.388.774,36				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.280,70	4.748,16	4.483,21	175
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				-	23.930,59	21.423,78	-
Capitalisation I Hedged (i) (USD)	USD				5.809,13	5.137,04	4.731,89	0,78
Capitalisation N (EUR)	EUR				27,63	24,77	23,23	6
Capitalisation P (EUR)	EUR				270,62	244,37	231,73	5.458
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				5.443,05	4.852,40	4.436,51	20.601
Capitalisation X Hedged (i) (USD)	USD				256,28	228,20	211,58	11.261
Capitalisation Y Hedged (i) (USD)	USD				250,62	225,44	211,22	1.182
Capitalisation Z (EUR)	EUR				6.102,31	5.453,86	5.118,22	212
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				5.602,69	5.000,04	4.685,43	5.960
Distribution N (EUR)	EUR				18,78	17,58	17,22	19.177
Distribution P (EUR)	EUR				197,95	183,37	176,40	69
Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				272,67	274,97	287,43	9.028
Distribution X (M) Hedged (i) (USD)	USD				178,54	176,69	181,50	74.464
Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				2.924,21	3.159,70	3.464,51	157.720

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN) (segue)	EUR	85.277.062,99	80.027.835,27	184.388.774,36				
Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				263,03	268,60	284,14	2.230
Distribution Y (M) Hedged (i) (USD)	USD				172,55	173,00	179,74	9.390
Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				2.802,16	3.062,60	3.404,34	8.746
Goldman Sachs Green Bond	EUR	2.377.590.732,57	2.253.510.107,20	1.312.711.959,33				
Capitalisation I (EUR)	EUR				4.929,01	4.474,69	4.474,79	174.303
Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	CHF				5.209,18	4.856,88	-	16.388
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				87,88	78,74	77,65	176.962
Capitalisation I Hedged (i) (SEK)	SEK				55.072,30	50.124,04	-	0,40
Capitalisation I Hedged (i) (USD)	USD				5.344,52	4.770,25	4.654,38	3.335
Capitalisation N (EUR)	EUR				24,23	22,01	22,03	4.589.019
Capitalisation P (EUR)	EUR				233,39	212,45	213,02	111.849
Capitalisation P Hedged (i) (CHF)	CHF				260,56	243,48	-	353
Capitalisation P Hedged (i) (NOK)	NOK				2.792,67	2.531,15	-	8
Capitalisation P Hedged (i) (SEK)	SEK				89,49	81,62	81,73	10.621
Capitalisation R (EUR)	EUR				227,24	206,45	206,60	260.696
Capitalisation R Hedged (i) (DKK)	DKK				2.161,76	1.971,95	-	8
Capitalisation R Hedged (i) (GBP)	GBP				110,57	99,19	-	2.483
Capitalisation R Hedged (i) (NOK)	NOK				2.803,69	2.535,88	-	8
Capitalisation R Hedged (i) (SEK)	SEK				2.772,06	2.523,99	-	8
Capitalisation R Hedged (i) (USD)	USD				279,65	249,92	-	42
Capitalisation T (EUR)	EUR				4.947,54	4.488,82	4.486,20	14.774
Capitalisation X (EUR)	EUR				211,50	193,21	194,43	78.561
Capitalisation Z (EUR)	EUR				4.341,85	3.933,77	3.925,97	54.652
Distribution I (EUR)	EUR				4.333,84	4.020,12	4.058,49	1.379
Distribution P (EUR)	EUR				218,90	203,08	205,05	47.288
Distribution Q (EUR)	EUR				5.332,49	4.917,84	-	139.767
Distribution R (EUR)	EUR				203,72	189,00	190,82	5.852
Distribution R Hedged (i) (GBP)	GBP				-	-	79,90	-
Distribution R Hedged (i) (USD)	USD				222,94	203,43	200,72	8
Distribution Z (EUR)	EUR				4.782,91	4.427,75	4.460,94	22.208
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	EUR	603.633.261,93	631.974.153,75	599.789.776,01				
Capitalisation I (EUR)	EUR				509,19	474,12	456,63	985.753

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Green Bond Short Duration (segue)	EUR	603.633.261,93	631.974.153,75	599.789.776,01				
Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	CHF				5.144,67	4.901,95	4.803,13	953
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				105,71	97,20	92,24	107.210
Capitalisation P (EUR)	EUR				245,20	228,96	221,12	33.728
Capitalisation P Hedged (i) (NOK)	NOK				2.747,28	2.546,95	-	8
Capitalisation P Hedged (i) (SEK)	SEK				2.723,23	2.543,40	-	10
Capitalisation R (EUR)	EUR				252,97	235,70	227,16	61.201
Capitalisation R Hedged (i) (USD)	USD				279,77	256,37	-	1.663
Capitalisation X (EUR)	EUR				242,47	227,19	220,20	49.704
Distribution I (EUR)	EUR				7.390,82	7.037,18	6.843,18	5.165
Distribution I Hedged (i) (USD)	USD				5.276,16	4.942,00	4.695,30	1.794
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	USD	16.079.053,78	30.767.249,27	36.288.312,73				
Capitalisation I (USD)	USD				6.301,17	6.838,41	6.727,82	0,39
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				97,71	106,31	105,13	3.624
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				21.999,22	23.733,59	22.616,03	1.760
Capitalisation P (USD)	USD				224,81	245,88	244,02	14
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				209,36	232,83	235,96	5.488
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR				5.643,61	6.189,77	6.190,66	671
Goldman Sachs Protection	EUR	57.037.849,35	57.599.135,39	61.778.647,50				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.572,53	5.137,11	4.978,06	2.950
Capitalisation N (EUR)	EUR				34,38	31,71	30,76	673.864
Capitalisation P (EUR)	EUR				33,08	30,63	29,81	527.005
Goldman Sachs Social Bond	EUR	77.231.709,39	74.373.325,85	19.572.744,62				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.159,18	4.718,65	4.699,78	10.787
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				111,20	100,37	-	20
Capitalisation P (EUR)	EUR				268,79	246,29	-	8
Capitalisation R (EUR)	EUR				272,11	249,05	-	1.803
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.271,59	4.811,83	4.782,96	4.000
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	EUR	430.771.585,37	312.216.593,65	158.659.550,61				
Capitalisation I (EUR)	EUR				8.085,77	7.335,68	7.535,99	18.640
Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	GBP				85,39	76,47	77,56	58.752
Capitalisation P (EUR)	EUR				4,00	3,64	3,75	2.191.390
Capitalisation Q (EUR)	EUR				5.244,00	4.751,36	-	42.313
Capitalisation R (EUR)	EUR				4,03	3,66	3,76	707.460

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Sovereign Green Bond (segue)	EUR	430.771.585,37	312.216.593,65	158.659.550,61				
Capitalisation X (EUR)	EUR				198,71	181,44	187,64	12.318
Distribution I (EUR)	EUR				3.954,78	3.656,55	3.785,49	4.156
Distribution P (EUR)	EUR				1.768,27	1.608,55	-	2.093
Distribution R (EUR)	EUR				1.792,56	1.627,42	-	125
Distribution R Hedged (i) (GBP)	GBP				81,27	74,15	75,85	181.192
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	EUR	44.477.320,20	46.310.860,50	52.693.413,27				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.868,19	5.362,19	5.254,20	494
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				-	23.040,74	21.392,15	-
Capitalisation I Hedged (i) (USD)	USD				5.804,13	5.220,70	4.976,39	0,30
Capitalisation P (EUR)	EUR				274,91	251,76	247,22	25
Capitalisation X (EUR)	EUR				252,37	231,81	228,41	1.424
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.336,77	4.862,05	4.748,19	5.423
Distribution D (Q) (EUR)	EUR				16,67	15,48	15,34	266
Distribution N (Q) (EUR)	EUR				16,58	15,56	15,65	739.939
Goldman Sachs US Dollar Credit	USD	4.936.544.594,59	2.900.046.717,75	2.401.198.506,09				
Capitalisation I (EUR)	EUR				6.230,52	5.738,97	5.975,47	201
Capitalisation I (USD)	USD				10.832,35	9.465,67	9.119,36	67.223
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				6.379,24	5.677,35	5.618,08	61.865
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				27,17	24,20	23,96	863.486
Capitalisation P (EUR)	EUR				244,51	226,27	236,69	4.952
Capitalisation P (USD)	USD				1.604,96	1.408,92	1.363,64	91.341
Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	EUR				261,25	233,56	232,15	118.503
Capitalisation R (USD)	USD				300,50	262,77	253,34	95.324
Capitalisation R Hedged (i) (CHF)	CHF				245,88	224,73	226,39	7.284
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	EUR				225,61	201,06	199,05	5.377
Capitalisation R Hedged (i) (GBP)	GBP				114,89	101,07	98,33	12.462
Capitalisation R Hedged (i) (SEK)	SEK				-	1.994,06	1.971,66	-
Capitalisation X (USD)	USD				1.514,17	1.332,55	1.292,92	110.373
Capitalisation Y (USD)	USD				330,89	294,14	288,27	412.579
Capitalisation Z (USD)	USD				-	5.803,45	5.570,93	-
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR				5.501,06	4.877,60	4.808,44	12.786
Distribution I (Q) (EUR)	EUR				4.989,44	4.823,89	-	11.967

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs US Dollar Credit (segue)	USD	4.936.544.594,59	2.900.046.717,75	2.401.198.506,09				
Distribution I (Q) (USD)	USD				5.160,79	4.733,18	4.708,62	6.044
Distribution P (EUR)	EUR				230,55	221,10	236,88	22.478
Distribution P (M) (USD)	USD				212,44	195,11	195,01	10.024
Distribution P (USD)	USD				3.294,48	2.993,18	2.961,52	7.840
Distribution R (USD)	USD				3.302,89	3.000,26	2.968,01	2.788
Distribution X (M) (USD)	USD				97,07	91,85	94,25	7.559.156
Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				211,24	197,84	204,34	250.574
Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				3.223,00	3.064,14	3.188,01	153.880
Distribution Y (M) (USD)	USD				194,68	186,10	193,06	10.630.866
Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				220,07	209,00	218,77	439.037
Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	ZAR				3.032,78	2.929,46	3.094,44	369.131
Goldman Sachs US Factor Credit*	USD	-	23.183.613,95	27.548.991,67				
Capitalisation I (USD)	USD				-	25.164,56	24.290,07	-
Capitalisation N (EUR)	EUR				-	12,01	12,54	-
Capitalisation P (USD)	USD				-	1.194,39	1.157,09	-
Capitalisation X (USD)	USD				-	1.170,54	1.135,11	-
Distribution P (USD)	USD				-	315,55	312,80	-
Goldman Sachs US High Yield	USD	156.850.411,47	160.306.191,98	183.907.050,39				
Capitalisation I (USD)	USD				-	5.952,88	5.422,77	-
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				5.726,38	5.161,50	4.824,28	5.241
Capitalisation P (USD)	USD				326,76	290,78	265,69	9
Capitalisation Z (USD)	USD				7.048,74	6.200,31	5.610,30	17.500
Capitalisation Zz (USD)	USD				-	305.005,49	275.567,02	-
Goldman Sachs USD Green Bond	USD	44.298.443,27	20.467.489,65	-				
Capitalisation I (USD)	USD				28.314,44	-	-	65
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				13,06	-	-	141.034
Capitalisation P (USD)	USD				272,69	244,97	-	37.767
Capitalisation R (USD)	USD				274,84	246,31	-	8
Capitalisation X (USD)	USD				1.309,31	-	-	3.292
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR				5.308,97	4.821,01	-	4.000
Distribution P (USD)	USD				354,04	-	-	5.937
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	EUR	99.568.273,64	101.091.834,75	108.163.172,22				
Capitalisation I (EUR)	EUR				6.595,43	5.862,26	5.293,71	505

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) (segue)	EUR	99.568.273,64	101.091.834,75	108.163.172,22				
Capitalisation I Hedged (i) (USD)	USD				8.620,16	7.540,63	6.645,77	15
Capitalisation I Hedged (ii) (CHF)	CHF				-	5.697,71	5.245,64	-
Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	EUR				10.369,48	9.274,48	8.391,00	2.060
Capitalisation N (EUR)	EUR				499,80	443,94	400,60	2.310
Capitalisation P (EUR)	EUR				473,50	422,68	383,32	7.534
Capitalisation P Hedged (ii) (CHF)	CHF				295,93	272,64	252,01	136
Capitalisation P Hedged (ii) (USD)	USD				393,87	347,88	308,79	394
Capitalisation X (EUR)	EUR				447,94	401,80	366,00	1.963
Capitalisation Z (EUR)	EUR				10.109,17	8.920,25	7.994,43	5.500
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				317.764,29	280.014,55	250.689,31	0,01
Distribution I (Q) Hedged (ii) (EUR)	EUR				4.811,12	4.591,81	4.342,91	846
Distribution P (EUR)	EUR				1.264,80	1.190,05	1.122,60	1.343
Distribution R (EUR)	EUR				1.268,24	1.193,09	1.125,41	532
Distribution X (EUR)	EUR				240,30	226,07	213,29	1.616
Distribution Z (M) Hedged (ii) (JPY)	JPY				-	9.148,00	8.899,00	-
Distribution Z (Q) (EUR)	EUR				5.152,72	-	-	1.269
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	356.794.194,74	351.987.574,91	521.052.302,77				
Capitalisation I (EUR)	EUR				6.666,58	5.764,44	5.852,62	15.390
Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	CZK				164.160,72	139.688,53	136.334,98	2.541
Capitalisation I Hedged (i) (HUF)	HUF				713.623,62	589.452,86	527.080,14	10.356
Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	PLN				-	23.165,61	-	-
Capitalisation I Hedged (i) (USD)	USD				6.017,09	5.115,81	5.075,46	1
Capitalisation N (EUR)	EUR				26,60	23,02	23,39	12.264
Capitalisation O (EUR)	EUR				26,95	23,27	23,60	15.375
Capitalisation P (EUR)	EUR				284,39	247,31	252,61	15.753
Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	CZK				584,83	500,39	491,14	517.506
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	USD				1.278,15	1.092,24	1.088,36	97
Capitalisation X (EUR)	EUR				275,44	240,77	247,06	13.524
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1.211,21	1.040,69	1.029,35	4.998
Capitalisation X Hedged (i) (USD)	USD				287,64	247,21	247,63	1.842
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				5.615,26	4.823,90	4.866,42	30.673
Distribution I (HY) Hedged (i) (JPY)	JPY				9.087,48	8.473,84	9.073,00	95.566

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-24	30-set-23	30-set-22	Azioni in circolazione al 30-set-24
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset (segue)	EUR	356.794.194,74	351.987.574,91	521.052.302,77				
Distribution P (EUR)	EUR				245,08	218,92	226,52	1.834
Distribution R (EUR)	EUR				253,49	225,28	231,88	262
Distribution R Hedged (i) (USD)	USD				-	-	235,88	-
Distribution X (EUR)	EUR				236,41	212,23	220,58	1.383
Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				162,93	152,55	166,13	29.655
Distribution X (M) Hedged (i) (USD)	USD				178,28	163,38	174,50	63.216
Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	AUD				147,65	139,98	154,23	34.972
Distribution Y (M) Hedged (i) (USD)	USD				160,54	149,20	161,45	10.165
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	EUR	2.700.826.177,03	2.381.047.281,12	2.216.671.408,91				
Capitalisation I (USD)	USD				8.642,88	7.555,85	6.699,38	0,36
Capitalisation I Hedged (iii) (EUR)	EUR				622,37	559,97	519,77	6.518
Capitalisation I Hedged (iii) (PLN)	PLN				50.499,74	44.549,55	39.116,32	6.388
Capitalisation N Hedged (iii) (EUR)	EUR				600,52	540,26	500,01	12.349
Capitalisation P Hedged (iii) (EUR)	EUR				570,36	515,28	479,47	12.699
Capitalisation R Hedged (iii) (EUR)	EUR				277,01	249,15	230,89	400
Capitalisation X (HUF)	HUF				128.034,97	116.338,29	122.658,53	3.407
Capitalisation X (USD)	USD				431,54	380,43	340,55	15.703
Capitalisation X Hedged (iii) (EUR)	EUR				519,05	471,63	441,26	38.235
Capitalisation Zz (EUR)	EUR				5.375,07	4.906,55	4.663,42	189.859
Capitalisation Zz Hedged (iii) (EUR)	EUR				5.126,18	4.569,63	4.199,78	62.300
Distribution I (M) Hedged (iii) (PLN)	PLN				-	-	17.440,45	-
Distribution I (Q) Hedged (iii) (EUR)	EUR				3.777,34	3.655,36	3.568,43	20.834
Distribution I Hedged (iii) (PLN)	PLN				-	-	17.596,99	-
Distribution N (Q) Hedged (iii) (EUR)	EUR				185,95	179,91	175,79	1.946
Distribution P Hedged (iii) (EUR)	EUR				688,15	658,82	641,98	10.184
Distribution R Hedged (iii) (EUR)	EUR				689,56	660,06	642,61	1.337
Distribution X (M) (USD)	USD				45,89	47,03	48,45	12.248.447
Distribution X (M) Hedged (iii) (AUD)	AUD				118,12	122,16	128,39	1.509.860
Distribution X (M) Hedged (iii) (EUR)	EUR				458,76	478,13	508,32	57.779
Distribution X (M) Hedged (iii) (USD)	USD				125,30	129,51	135,25	599.115
Distribution X (M) Hedged (iii) (ZAR)	ZAR				1.942,89	2.096,09	2.394,24	946.502
Distribution Y (M) (USD)	USD				96,78	100,63	104,94	661.336

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
	Valuta	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) (segue)	EUR	2.700.826.177,03	2.381.047.281,12	2.216.671.408,91				
Distribution Y (M) Hedged (iii) (AUD)	AUD				100,72	105,90	112,74	117.494
Distribution Y (M) Hedged (iii) (USD)	USD				111,86	117,19	123,75	382.175
Distribution Y (M) Hedged (iii) (ZAR)	ZAR				1.845,23	2.017,51	2.330,28	485.378
Distribution Z Hedged (iii) (EUR)	EUR				4.205,16	3.994,11	3.861,46	29.527
Distribution Zz Hedged (iii) (EUR)	EUR				4.261,38	4.043,68	3.905,94	17.629

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

1 Organizzazione

Goldman Sachs Funds III (la "Società" o il "Fondo") è una "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") costituita il 6 settembre 1993 con durata illimitata nella forma di société anonyme (società per azioni), conformemente alla Parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo, e successive modifiche.

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

Il Fondo è iscritto presso il Registre de Commerce et des Sociétés in Lussemburgo (registro delle imprese) con il numero B 44 873.

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

Obiettivi d'investimento

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

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

I seguenti comparti sono investiti in altri comparti del Fondo. Al 30 settembre 2024, tali investimenti erano:

Comparto che investe	Comparto beneficiario dell'investimento	Investimenti al valore di mercato al 30 settembre 2024
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	105.071.071,81 USD
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	97.606.853,39 USD
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	242.088.897,45 USD
Goldman Sachs Euro Bond	Goldman Sachs AAA ABS	14.909.114,25 EUR
Goldman Sachs Euro Bond	Goldman Sachs European ABS	15.058.455,43 EUR
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Goldman Sachs European ABS	5.725.412,32 EUR
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Goldman Sachs US High Yield	110.526.365,31 EUR
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	55.603.063,38 EUR

Il bilancio aggregato è stato calcolato sulla base dell'aggregazione dei bilanci dei singoli comparti, senza compensazione degli eventuali investimenti incrociati. Al 30 settembre 2024, gli investimenti incrociati all'interno del Fondo ammontavano a 600.333.483,78 EUR, pari all'1,60% del patrimonio netto aggregato.

Modifiche

In data 6 novembre 2023, il comparto Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income ha cambiato denominazione in Goldman Sachs Asia Equity Income.

In data 6 novembre 2023, il comparto Goldman Sachs Global Energy Equity ha cambiato la denominazione in Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity.

Il 27 novembre 2023, il comparto Goldman Sachs Eurozone Equity Income ha incorporato Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income. Al 30 settembre 2024, il saldo di cassa nella valuta di base del fondo incorporato ammontava a EUR 7.695,23.

Il 6 dicembre 2023, il comparto Goldman Sachs Global Social Impact Equity ha incorporato Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity, Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity e Goldman Sachs Global Health Care Equity. Al 30 settembre 2024, il saldo di cassa nella valuta base del fondo incorporato Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity ammontava a ILS 5.487,38.

L'8 dicembre 2023, il comparto Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) ha incorporato Goldman Sachs Europe Real Estate Equity. Al 30 settembre 2024, il saldo di cassa nella valuta di base del fondo incorporato ammontava a EUR 8.940,42.

L'8 dicembre 2023, il comparto Goldman Sachs USD Green Bond ha incorporato Goldman Sachs US Factor Credit.

Il comparto Goldman Sachs Global Convertible Bond è stato liquidato il 19 gennaio 2024. Al 30 settembre 2024, lo scoperto bancario nella valuta di base del comparto ammontava a USD 3,00

Il comparto Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities è stato avviato il 15 marzo 2024. Al 30 settembre 2024, lo scoperto bancario nella valuta di base del comparto ammontava a USD 18.056,21

Il comparto Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN) è stato incorporato il 29 luglio 2024. Al 30 settembre 2024, il saldo di cassa nella valuta di base del comparto ammontava a USD 34.555,56

Il 25 settembre 2024, il comparto Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity ha incorporato Goldman Sachs BENE Opportunities Equity.

Nel corso dell'anno in esame, le azioni russe non potevano essere negoziate e sono state valutate a zero.

Aggiornamento sugli investimenti in Russia

Dallo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina iniziata il 24 febbraio 2022, le sanzioni economiche e finanziarie internazionali imposte contro la Russia hanno generato timori per la liquidità sui mercati finanziari in generale e sui mercati russo, ucraino e bielorusso in particolare.

Dato che nessuno dei comparti, ad eccezione di quelli indicati di seguito, ha investimenti diretti in questi paesi, l'impatto è limitato.

- Goldman Sachs Emerging Europe Equity
- Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
- Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income
- Goldman Sachs Global Flexible Multi- Asset
- Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond

Goldman Sachs Emerging Europe Equity

L'esposizione agli investimenti in Russia da parte di Goldman Sachs Emerging Europe Equity ("comparto") è significativa e ha determinato la sospensione del NAV in data 1° marzo 2022. Il comparto è stato messo in liquidazione con decorrenza dal 24 giugno 2022. La liquidazione è ascrivibile all'impatto del conflitto tra Russia e Ucraina, che ha innescato circostanze di mercato eccezionali, impedendo alla Società di valutare e negoziare alcune delle sue attività e di determinare il valore patrimoniale netto del comparto in modo ragionevole. Sebbene le attività che rappresentano la maggior parte del valore patrimoniale netto del comparto siano state vendute e la Società stia agendo in modo proattivo per cogliere le opportunità di vendita delle partecipazioni rimanenti, l'attuale portafoglio contiene partecipazioni che non possono ancora essere negoziate a causa del conflitto in corso. Pertanto, la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") ha concesso una fase di liquidazione prolungata, che sarà seguita dal closing della liquidazione del comparto una volta vendute tutte le attività rimanenti.

Nel mese di aprile 2024 il comparto è riuscito a vendere alcune partecipazioni in portafoglio, con conseguente distribuzione agli azionisti. La precedente distribuzione era avvenuta nel luglio 2022. Il comparto continuerà a monitorare la situazione e ad agire in modo proattivo in merito alle opportunità di vendita delle partecipazioni rimanenti su base continuativa, tenendo conto del contesto normativo e del miglior interesse degli Azionisti; distribuirà, inoltre, i proventi ove applicabile.

L'impatto per gli altri comparti quotati è limitato. Il Consiglio di amministrazione monitora costantemente gli sviluppi e cercherà sempre di agire nel migliore interesse degli azionisti dei fondi.

Valutazione delle azioni russe

Durante l'esercizio, le azioni russe non potevano essere negoziate e sono state valutate a zero, ad eccezione dei titoli venduti nell'aprile 2024 per Goldman Sachs Emerging Europe Equity. La situazione del mercato azionario russo non è cambiata in modo significativo e il portafoglio attuale include partecipazioni che non possono ancora essere negoziate.

Al 30 settembre 2024, i seguenti comparti detenevano liquidità vincolata denominata in rubli russi, valutata a zero e non inclusa nel NAV dei comparti:

Nome del Comparto	Valore in RUB	Valore in EUR
Goldman Sachs Emerging Europe Equity	21.313.750,00 RUB	205.073,40 EUR
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	39.976.987,50 RUB	384.644,50 EUR

Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities

Alla liquidazione del comparto Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities, tutti i rimborsi forzosi sono stati elaborati alla data di negoziazione 15 marzo 2024 e i relativi proventi sono stati pagati agli investitori con data di valuta 20 marzo 2024, ad eccezione delle azioni di 1 investitore a causa di sanzioni dell'OFAC. A seguito delle sanzioni non è stato possibile procedere al rimborso di tali azioni, che rimarranno pertanto iscritte nel Registro dell'Agente di trasferimento del Fondo. A livello operativo e per conto di detto investitore, il valore delle azioni, pari a USD 1.102.691,22 al 28 marzo 2024, è stato amministrato su un conto di deposito separato bloccato dall'OFAC a nome del Fondo. Le azioni in questione saranno rimborsate e i proventi del rimborso saranno corrisposti all'investitore non appena quest'ultimo sarà rimosso dall'elenco delle sanzioni dell'OFAC.

Rideterminazione del periodo precedente

I bilanci del comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity sono stati rideterminati nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2024 a causa di alcuni saldi sostanzialmente errati per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2023, come illustrato di seguito:

- Gli Altri crediti e gli Altri ricavi risultano sovrastimati di EUR 7.145 a causa di un rimborso d'imposta erroneamente riflesso nel NAV nel mese di maggio 2023. La rettifica di tale importo è stata rilevata come Altre spese al 30 settembre 2024. Le Altre spese risultano sottostimate di EUR 7.145.
- Le Altre passività risultano sovrastimate di EUR 39.427 per l'iscrizione di un accantonamento a copertura di eventuali costi di transazione (spese legali) che il fondo potrebbe sostenere per vendere azioni russe. Tale

accantonamento è stato contabilizzato nel giugno 2022 e non avrebbe dovuto essere riportato nel bilancio. Nell'ottica di una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio, l'eliminazione di tale accantonamento rilasciato durante l'esercizio determina la sovrastima degli Altri ricavi al 30 settembre 2024.

2 Criteri contabili principali

2.1 Base della redazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in base al principio della continuità aziendale e presentato in conformità ai requisiti di legge e normativi del Lussemburgo per la redazione e la presentazione del bilancio d'esercizio, ad eccezione di Goldman Sachs Emerging Europe Equity, Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN), Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN), Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency), Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency), Goldman Sachs Global Convertible Bond, Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities and Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities, per i quali è stato adottato il principio della continuità aziendale.

In conformità al Prospetto, il patrimonio netto totale al 30 settembre 2024 riflette tutte le operazioni di capitale e titoli fino al 27 settembre 2024 per tutti i comparti del Fondo.

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

2.2 Spese operative

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

2.3 Operazioni di investimento e reddito correlato

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

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

Gli interessi maturano su base giornaliera.

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

2.4 Costi di transazione

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

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

2.5 Crediti/debiti verso intermediari

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

2.6 Spese a debito

Questa posta di bilancio rappresenta le spese che devono ancora essere pagate alla data di chiusura del bilancio. Possono includere vari costi che il Fondo deve sostenere, quali, a titolo meramente esemplificativo, la Commissione di servizio fisso dovuta o l'Imposta di sottoscrizione dovuta.

2.7 Investimenti finanziari in titoli e valutazione

2.7.1 Iscrizione a bilancio

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

2.7.2 Principi di valutazione

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

Attività e passività quotate in borsa

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

Titoli di debito

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

Investimenti nel mercato monetario

La metodologia di valutazione del Fondo per gli investimenti del mercato monetario soddisfa i requisiti del regolamento sui fondi comuni monetari (FCM) entrato in vigore il 21 gennaio 2019. Il modello di valutazione stabilisce che la valutazione degli FCM sarà valutata su base giornaliera. Le attività del comparto saranno valutate utilizzando il valore di mercato (mark-to-market) ogniqualvolta possibile e le attività del comparto saranno valutate al prezzo denaro e lettera più prudente, a meno che l'attività possa essere chiusa al prezzo medio di mercato. Il Fondo calcola il NAV per quota o azione come la differenza tra la somma di tutte le attività del FCM e la somma di tutte le passività del FCM, valutate utilizzando il metodo della valutazione in base ai prezzi di mercato o la valutazione in base a un modello, o entrambi, divisa per il numero di quote o azioni in essere del FCM. Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, il Fondo non ha utilizzato alcuna valutazione in base a un modello.

Azioni di organismi d'investimento collettivo

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

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

Derivati

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

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

Contratti di cambio a termine

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

Contratti futures

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

Contratti di opzione

I contratti di opzione quotati su una borsa valori ufficiale o su un altro mercato regolamentato sono valutati in base all'ultimo prezzo di mercato conosciuto oppure, qualora vi siano più mercati, sulla base dell'ultimo prezzo conosciuto del mercato principale. I contratti di opzione non quotati su una borsa valori ufficiale o su un altro mercato regolamentato sono valutati all'ultimo valore di mercato conosciuto o, in assenza di un valore di mercato, sulla base del loro probabile valore di mercato ragionevolmente stimato dal Consiglio di amministrazione del Fondo.

I fair value (valori equi) positivi dei contratti di opzione sono rilevati come attività e i fair value negativi come passività nello Stato patrimoniale. Gli utili o (perdite) realizzati e le variazioni dei risultati non realizzati sono iscritti a conto economico.

Contratti swap

In generale, gli swap sono contratti con i quali due parti si impegnano a scambiare due flussi, uno in cambio dell'altro, determinati sulla base di un valore nominale. I flussi possono essere collegati a tassi di interesse, tassi di cambio, azioni, indici o eventi di credito. I contratti swap sono valutati utilizzando la differenza tra i valori dei flussi previsti che la controparte deve corrispondere al comparto e quelli dovuti dal comparto alle sue controparti. Gli swap sono valutati sulla base del loro valore di mercato, che dipende da diversi parametri (livello dell'indice, tasso d'interesse di mercato, durata residua dello swap).

I fair value (valori equi) positivi dei contratti swap sono rilevati come attività e i fair value negativi come passività nello Stato patrimoniale. Gli utili o (perdite) realizzati e le variazioni dei risultati non realizzati sono iscritti a conto economico.

Gli swap sono valutati al netto (esclusi interessi attivi/passivi). Gli interessi attivi sugli swap sono inclusi nella voce "interessi attivi maturati". Gli interessi passivi sugli swap sono inclusi nella voce "interessi passivi sugli investimenti".

Tutti i titoli e derivati

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

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

2.8 Liquidità

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

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

2.9 Altre attività

Questo conto comprende principalmente crediti per interessi vari.

2.10 Altre passività

Questa voce comprende principalmente debiti d'imposta maturati, debiti su costi di transazione e il debito d'imposta indiano equivalente per plusvalenze.

2.11 Altri ricavi

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

2.12 Altre spese

Questa voce comprende principalmente le spese per penali pecuniarie ai sensi del regolamento CSDR (Central Securities Depositories Regulations), gli interessi passivi su garanzie collaterali in contanti, le spese per l'imposta indiana sulle plusvalenze, le spese per l'imposta sostitutiva italiana, le spese per le ricevute di deposito e le spese per operazioni.

2.13 Conversione delle valute estere

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

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

2.14 Swinging Single Pricing

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

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

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

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

Per un singolo comparto una soglia applicabile potrebbe significare che il meccanismo SSP non è applicato o è applicato solo raramente. Gli attuali livelli di soglie e Swing Factor per ciascun comparto sono riportati e aggiornati sul sito web: https://am.gs.com.

Il valore patrimoniale netto per azione riportato nelle informazioni statistiche è il valore patrimoniale netto per azione pubblicato, mentre il patrimonio netto totale riportato nello stato patrimoniale, nel conto economico, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto e nella sintesi del patrimonio netto rappresenta il valore patrimoniale netto totale, incluse eventuali rettifiche di swing a fine periodo.

Si rimanda allo Stato patrimoniale e al Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per i comparti che hanno applicato lo swing pricing. Al 30 settembre 2024, lo swing pricing era stato applicato solo al comparto Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN).

L'elenco dei comparti hanno applicato il meccanismo di swinging single pricing nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 è il seguente:

Comparti	Soglie	Sottoscrizioni con fattore di swing	Rimborsi con fattore di swing
Goldman Sachs Asia Equity Income*	2,00%	0,24%	0,34%
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	1,00%	0,19%	0,26%
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	2,00%	0,30%	0,38%
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	1,00%	0,18%	0,03%
Goldman Sachs Europe Equity	2,00%	0,23%	0,05%
Goldman Sachs Europe Equity Income	2,00%	0,23%	0,05%
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity*	2,00%	0,34%	0,18%
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	1,00%	0,23%	0,05%

Comparti	Soglie	Sottoscrizioni con fattore di swing	Rimborsi con fattore di swing
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	2,00%	0,32%	0,16%
Goldman Sachs Eurozone Equity	2,00%	0,14%	0,04%
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	1,00%	0,14%	0,04%
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	1,00%	0,15%	0,12%
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	1,00%	0,06%	0,03%
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	2,00%	0,09%	0,09%
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	1,00%	0,11%	0,07%
Goldman Sachs Global Equity Income	1,00%	0,14%	0,08%
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity*	2,00%	0,08%	0,05%
Goldman Sachs Global Health Care Equity*	1,00%	0,08%	0,05%
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	1,00%	0,19%	0,17%
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	1,00%	0,11%	0,07%
Goldman Sachs Greater China Equity	2,00%	0,24%	0,33%
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	1,00%	0,14%	0,14%
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	1,00%	0,05%	0,04%
Goldman Sachs US Enhanced Equity	1,00%	0,06%	0,06%
Goldman Sachs US Equity Income	1,00%	0,06%	0,06%
Goldman Sachs AAA ABS	1,00%	0,07%	0,03%
Goldman Sachs Alternative Beta	1,00%	0,05%	0,05%
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)*	1,00%	0,50%	0,25%
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	1,00%	0,27%	0,13%
Goldman Sachs Corporate Green Bond	1,00%	0,23%	0,12%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	0,50%	0,33%	0,17%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	1,00%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	2,00%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Euro Bond	1,00%	0,10%	0,05%
Goldman Sachs Euro Covered Bond	2,00%	0,10%	0,05%
Goldman Sachs Euro Credit	1,00%	0,20%	0,10%
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	1,00%	0,10%	0,05%
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	1,00%	0,20%	0,10%
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (exFinancials)	1,00%	0,20%	0,10%
Goldman Sachs Euromix Bond	1,00%	0,04%	0,02%
Goldman Sachs European ABS	1,00%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	1,00%	0,33%	0,17%
Goldman Sachs Global Convertible Bond*	2,00%	0,40%	0,00%
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities(*)	1,00%	0,40%	0,20%
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	2,00%	0,04%	0,02%
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	2,00%	0,20%	0,10%
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	2,00%	0,29%	0,15%
Goldman Sachs Green Bond	0,50%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	1,00%	0,17%	0,17%
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	2,00%	0,11%	0,11%

Comparti	Soglie	Sottoscrizioni con fattore di swing	Rimborsi con fattore di swing
Goldman Sachs Social Bond	2,00%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	1,00%	0,17%	0,17%
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	2,00%	0,26%	0,13%
Goldman Sachs US Dollar Credit	0,50%	0,27%	0,13%
Goldman Sachs US Factor Credit*	2,00%	0,33%	0,17%
Goldman Sachs US High Yield	2,00%	0,43%	0,22%
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	2,00%	0,47%	0,23%
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	1,00%	0,14%	0,08%
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	0,50%	0,43%	0,22%

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

I fattori di swing indicati sono quelli attualmente applicabili al 30 settembre 2024 e potrebbero non essere quelli effettivi applicati durante l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024.

3 Tassazione

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

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

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

I recuperi fiscali vengono registrati automaticamente in base alle imposte applicabili al tipo di entità e vengono contabilizzati in base al verificarsi dell'attività di distribuzione dei dividendi. I recuperi di imposte aperte su dividendi sono rilevati alla voce "Crediti per dividendi maturati" nello stato patrimoniale.

4 Distribuzioni

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

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

5 Commissioni di gestione

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

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

Comparti	Commissioni di gestione (percentuali annue)														
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y (in %)	Classe Z* (in %)	Classe Zz* (in %)
Goldman Sachs Asia Equity Income[1]	-	0,60	-	0,65	0,45	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[2]	-	0,00	-	-	-	0,00	-	0,00	-	-	-	0,00	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,10	-	0,10	-	0,35	-	0,10	-	-	-	0,85	0,85	0,00	-
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	-	0,60	-	0,65	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	2,00	-	0,00
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,08	-	-	-	0,35	-	0,10	-	-	-	0,85	-	0,00	-
Goldman Sachs Europe Equity	-	0,48	-	0,65	0,39	1,30	-	0,65	-	-	-	1,80	-	-	-
Goldman Sachs Europe Equity Income	-	0,60	-	0,60	-	1,50	-	0,75	-	-	1,50	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity[3]	-	0,48	-	0,65	-	1,30	-	0,65	-	-	-	1,80	-	-	-
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	-	0,60	-	0,65	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	-	0,00	-
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	-	0,60	-	0,53	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Eurozone Equity	-	0,48	-	-	-	1,30	-	0,65	-	-	-	1,80	-	0,00	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income[4]	-	-	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	-	0,60	-	0,60	-	1,50	0,50	0,75	-	0,48	1,50	2,00	2,00	0,00	-
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity[5]	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	-	0,60	-	0,58	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,08	-	-	-	0,35	-	0,10	-	-	-	0,85	-	-	-
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity[6]	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	-	0,60	1,18	0,30	0,30	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Global Equity Income	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity[7]	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Global Health Care Equity[8]	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	-	0,48	1,09	0,65	-	1,30	-	0,65	-	-	-	1,80	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	-	0,60	-	0,58	0,35	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	-	0,60	1,08/ 1,50[9]	0,43	0,43	1,50	-	0,75	0,49	-	1,50	2,00	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Greater China Equity	-	0,60	-	0,65	0,45	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	-	0,60	-	-	-	1,30	-	0,65	-	-	1,30	1,80	1,80	0,00	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,08	-	-	-	0,35	0,03	0,10	-	-	-	0,85	-	0,00	-
Goldman Sachs US Enhanced Equity	-	0,48	-	-	-	1,30	-	0,65	-	-	1,30	1,80	-	-	-
Goldman Sachs US Equity Income	-	0,60	-	0,15	-	1,50	-	0,75	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs AAA ABS	-	0,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,60	-	0,00	0,00

Comparti	Commissioni di gestione (percentuali annue)														
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y (in %)	Classe Z* (in %)	Classe Zz* (in %)
Goldman Sachs Alternative Beta	-	0,50	-	0,50	-	1,00	-	0,50	-	-	-	1,30	-	-	0,00
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)[10]	-	0,72	-	-	-	1,00	-	-	-	0,39	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	-	0,72	-	0,50	0,30	1,00	-	0,60	-	0,39	-	1,50	1,50	-	-
Goldman Sachs Commodity Enhanced	-	0,50	-	0,50	0,30	1,00	-	-	-	-	-	1,30	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Corporate Green Bond	-	0,20	-	-	-	0,40	0,07	0,20	-	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	-	0,72	-	0,60	-	1,20	-	-	-	-	-	1,50	-	0,00	-
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	-	0,72	-	0,60	0,36	1,20	-	0,72	-	-	-	1,50	1,50	0,00	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	-	0,72	-	0,50	-	1,00	-	-	-	-	-	1,50	-	-	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	-	0,72	-	0,50	-	1,00	-	0,72	-	-	-	1,50	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	-	0,50	-	-	-	1,00	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Euro Bond	-	0,36	-	0,35	0,20	0,65	-	0,36	-	-	0,65	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Euro Covered Bond	-	0,24	-	0,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Euro Credit	-	0,36	-	-	-	0,75	0,25	0,36	-	-	0,75	1,00	-	0,00	-
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	-	0,36	-	0,20	-	0,65	-	0,36	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	-	0,36	-	0,30	-	0,60	-	0,36	-	-	-	0,70	-	0,00	-
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	-	0,36	-	0,23	-	0,65	-	0,36	0,19	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	-	0,36	-	0,23	0,20	0,65	-	0,36	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Euromix Bond	-	0,36	-	0,25	-	0,65	-	0,36	-	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs European ABS	-	0,36	-	0,15	-	-	0,15	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	-	0,72	-	0,60	-	1,20	-	-	-	-	-	1,50	1,50	-	-
Goldman Sachs Global Convertible Bond[11]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities[12]	-	0,72	-	0,50	-	1,20	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,00	-
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	-	0,27[13]	-	-	-	0,47	-	0,27	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	-	0,36	-	0,35	-	0,65	-	0,36	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	-	0,36	-	-	-	0,65	-	0,36	-	-	-	0,75	-	-	0,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	-	0,60	-	0,45	-	0,90	-	-	-	-	-	1,20	1,20	0,00	0,00
Goldman Sachs Green Bond	-	0,20	-	0,20	-	0,40	0,07	0,20	0,14	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	-	0,20	-	-	-	0,40	-	0,20	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	-	0,60	-	-	-	1,20	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Protection	-	0,36	-	0,36	-	0,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Social Bond	-	0,20	-	-	-	0,40	-	0,20	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	-	0,20	-	-	-	0,40	0,07	0,20	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	0,45	0,30	-	0,25	-	0,45	-	-	-	-	-	0,75	-	0,00	-

Comparti	Commissioni di gestione (percentuali annue)														
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y (in %)	Classe Z* (in %)	Classe Zz* (in %)
Goldman Sachs US Dollar Credit	-	0,36	-	0,35	-	0,75	-	0,36	-	-	-	1,00	1,00	0,00	-
Goldman Sachs US Factor Credit[14]	-	0,36	-	0,36	-	0,65	-	-	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs US High Yield	-	0,72	-	-	-	1,00	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs USD Green Bond	-	0,20	-	0,20	-	0,40	-	0,20	-	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	-	0,72	-	0,50	-	1,00	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	-	0,50	-	0,50	0,30	1,00	-	0,50	-	-	-	1,50	1,50	-	0,00
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	-	0,72	-	0,50	-	1,00	-	0,60	-	-	-	1,50	1,50	0,00	0,00

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

[1] In data 6 novembre 2023, il comparto Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income ha cambiato denominazione in Goldman Sachs Asia Equity Income.

[2] Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione.

[3] Il comparto Goldman Sachs Europe Real Estate Equity è stato fuso l'8 dicembre 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

[4] Il comparto Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income è stato fuso il 27 novembre 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

[5] Il comparto Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity è stato fuso il 6 dicembre 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

[6] In data 6 novembre 2023, il comparto Goldman Sachs Global Energy Equity ha cambiato denominazione in Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity

[7] Il comparto Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity è stato fuso il 6 dicembre 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

[8] Il comparto Goldman Sachs Global Health Care Equity è stato fuso il 6 dicembre 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

[9] Per questa classe di azioni esistono due diversi tassi della commissione di gestione, per le azioni a Capitalisation M (EUR) è di 1,08%, mentre per le azioni a Capitalisation M (USD) è di 1,50%.

[10] Il comparto Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN) è stato liquidato il 29 luglio 2024 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data di liquidazione.

[11] Il comparto Goldman Sachs Global Convertible Bond è stato liquidato il 19 gennaio 2024 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data di liquidazione.

[12] Il comparto Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities è stato liquidato il 15 marzo 2024 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data di liquidazione.

[13] Per le azioni a Capitalisation "I", la commissione di gestione è cambiata come segue:
- 0,20% fino al 10 ottobre 2023, 0,27% dal 11 ottobre 2023.

[14] Il comparto Goldman Sachs US Factor Credit è stato fuso l'8 dicembre 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

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

6 Accordi rilevanti e parti correlate

Gestori degli investimenti e Sub-gestori degli investimenti[1]

I seguenti Gestori degli investimenti affiliati sono stati nominati per conto della Società per fornire servizi di gestione del portafoglio:

- Goldman Sachs Asset Management International
- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.[2]

La nomina di Goldman Sachs Advisors B.V. in qualità di Gestore degli investimenti affiliato è stata revocata a decorrere dal 1° dicembre 2023. Ciò è dovuto alla fusione, che è entrata in vigore il 30 dicembre 2023, tra Goldman Sachs Asset Management B.V. (la società incorporante) e Goldman Sachs Advisors B.V. (la società incorporata), per cui quest'ultima è stata incorporata nella precedente e ha cessato di esistere.

La nomina di Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. quale Gestore degli investimenti affiliato di Goldman Sachs Emerging Europe Equity (in liquidazione) è stata revocata a decorrere dal 26 febbraio 2024, in quanto ha cessato di fornire servizi di gestione discrezionale di portafogli allo stesso.

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

- Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management, L.P.
- Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.[3]

I seguenti Gestori degli investimenti non affiliati sono stati nominati per conto della Società per fornire servizi di gestione del portafoglio in relazione ai comparti della Società di seguito indicati:

Comparti	Gestori degli investimenti non affiliati
Goldman Sachs Asia Equity Income	Nomura Asset Management Taiwan Ltd.
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Irish Life Investment Managers Limited
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Irish Life Investment Managers Limited
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Irish Life Investment Managers Limited
Goldman Sachs Greater China Equity	Nomura Asset Management Taiwan Ltd.
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Irish Life Investment Managers Limited

Compensi degli Amministratori

Grainne Alexander e Sophie Mosnier sono Amministratori indipendenti e non svolgono alcuna funzione esecutiva presso la Società di gestione o le sue società affiliate. Ad ogni Amministratore indipendente il Fondo versa un compenso annuo per servizi resi come Amministratore del Fondo. Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, il totale dei compensi degli amministratori è stato pari a EUR 120.668.

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

[1] Si rimanda all'ultimo Prospetto informativo per un elenco degli attuali Gestori e Sub-gestori degli investimenti affiliati e non affiliati, selezionati e nominati per conto della Società e dei suoi comparti, compreso un riferimento a una panoramica delle attività di gestione del portafoglio che saranno svolte da tali soggetti.

(2) Sebbene la gestione discrezionale degli investimenti dei comparti Goldman Sachs Asia Equity Income e Goldman Sachs Greater China Equity sia sempre affidata a Nomura Asset Management Taiwan Ltd. ("Nomura"), gli ordini di negoziazione provenienti da Nomura saranno eseguiti da Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., che avrà potere discrezionale in merito a prezzi e tempistiche degli ordini.
(3) Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd è stata nominata sub-gestore degli investimenti affiliato per alcuni comparti della Società a decorrere dal 26 febbraio 2024.

7 Commissioni fisse di servizio

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

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

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

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

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

Comparti	Commissioni fisse di servizio (percentuali annue)														
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y* (in %)	Classe Z** (in %)	Classe Zz** (in %)
Goldman Sachs Asia Equity Income[1]	-	0,25	-	0,35	0,35	0,35	-	0,35	-	-	-	0,35	0,35	-	-
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[2]	-	0,00	-	-	-	0,00	-	0,00	-	-	-	0,00	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,15	-	0,20	-	0,20	-	0,20	-	-	-	0,20	0,20	0,15	-
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	-	0,25	-	0,35	-	0,35	-	0,35	-	-	-	0,35	0,35	-	0,00
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,10	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	0,10	-
Goldman Sachs Europe Equity	-	0,20	-	0,25	0,25	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Europe Equity Income	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	0,20	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity[3]	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	0,08	-
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	0,20	-
Goldman Sachs Eurozone Equity	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	0,20	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income[4]	-	-	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	-	0,20	-	0,25	-	0,25	0,20	0,25	-	0,20	0,20	0,25	0,25	0,20	-
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity[5]	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	-	0,20	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	0,25	-	-

Comparti	Commissioni fisse di servizio (percentuali annue)														
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y* (in %)	Classe Z** (in %)	Classe Zz** (in %)
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,10	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity[6]	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	-	0,20	0,20	0,25	0,25	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Global Equity Income	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity[7]	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Global Health Care Equity[8]	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	-	0,20	0,20	0,25	-	0,25	-	0,25		-	-	0,25	-	0,20	0,00
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	-	0,20	-	0,20	0,25	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	-	0,20	0,20	0,25	0,25	0,25	-	0,25	0,20	-	0,20	0,25	-	0,20	0,00
Goldman Sachs Greater China Equity	-	0,25	-	0,35	0,35	0,35	-	0,35	-	-	-	0,35	0,35	-	-
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	0,20	0,25	0,25	0,08	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,10	-	-	-	0,15	0,10	0,15	-	-	-	0,15	-	0,10	-
Goldman Sachs US Enhanced Equity	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	0,20	0,25	-	-	-
Goldman Sachs US Equity Income	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs AAA ABS	-	0,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15	-	0,05	0,00
Goldman Sachs Alternative Beta	-	0,20	-	0,30	-	0,30	-	0,30	-	-	-	0,30	-	-	0,00
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)[9]	-	0,15	-	-	-	0,25	-	-	-	0,15	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	-	0,15	-	0,25	0,25	0,25	-	0,25	-	0,15	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Commodity Enhanced	-	0,20	-	0,30	0,30	0,30	-	-	-	-	-	0,30	-	0,20	0,00
Goldman Sachs Corporate Green Bond	-	0,12	-	-	-	0,15	0,12	0,15	-	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	0,25	-	0,15	-
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	-	0,15	-	0,25	0,25	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	0,25	0,08	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	0,25	-	-	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	0,08	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	-	0,15	-	-	-	0,20	-	-	-	-	-	-	-	0,15	-
Goldman Sachs Euro Bond	-	0,12	-	0,15	0,15	0,15	-	0,15	-	-	0,12	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Euro Covered Bond	-	0,12	-	0,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,065	0,00
Goldman Sachs Euro Credit	-	0,12	-	-	-	0,15	0,12	0,15	-	-	0,12	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	0,12	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	-	0,12	-	0,15	0,15	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	-	-

Comparti	Commissioni fisse di servizio (percentuali annue)														
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y* (in %)	Classe Z** (in %)	Classe Zz** (in %)
Goldman Sachs Euromix Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs European ABS	-	0,12	-	0,15	-	-	0,12	-	-	-	-	-	-	0,05	-
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Global Convertible Bond[10]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15	-
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities[11]	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	0,15	-
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	-	0,12	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	-	0,12	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	-	0,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	0,25	0,25	0,15	0,00
Goldman Sachs Green Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	0,12	0,15	0,12	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	-	0,12	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	-	0,20	-	-	-	0,30	-	-	-	-	-	-	-	0,20	-
Goldman Sachs Protection	-	0,15	-	0,20	-	0,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Social Bond	-	0,12	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	-	0,12	-	-	-	0,15	0,12	0,15	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	0,15	0,12	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs US Dollar Credit	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	0,15	0,12	-
Goldman Sachs US Factor Credit[12]	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs US High Yield	-	0,15	-	-	-	0,25	-	-	-	-	-	-	-	0,15	-
Goldman Sachs USD Green Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	-	0,15	0,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	-	0,15	-	0,20	0,20	0,20	-	0,20	-	-	-	0,20	0,20	-	0,00
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,25	0,25	0,06	0,00

* per questa classe di azioni, è addebitata una commissione di distribuzione aggiuntiva dell'1,00% annuo.
** per questa classe di azioni, sarà addebitata una commissione di servizio, che coprirà i costi d'amministrazione e di custodia degli investimenti e le altre spese operative e amministrative correnti.
[1] In data 6 novembre 2023, il comparto Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income ha cambiato denominazione in Goldman Sachs Asia Equity Income.
[2] Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione.
[3] Il comparto Goldman Sachs Europe Real Estate Equity è stato fuso l'8 dicembre 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.
[4] Il comparto Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income è stato fuso il 27 novembre 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.
[5] Il comparto Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity è stato fuso il 6 dicembre 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.
[6] In data 6 novembre 2023, il comparto Goldman Sachs Global Energy Equity ha cambiato denominazione in Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity
[7] Il comparto Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity è stato fuso il 6 dicembre 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.
[8] Il comparto Goldman Sachs Global Health Care Equity è stato fuso il 6 dicembre 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.

(9) Il comparto Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN) è stato liquidato il 29 luglio 2024 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data di liquidazione.
(10) Il comparto Goldman Sachs Global Convertible Bond è stato liquidato il 19 gennaio 2024 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data di liquidazione.
(11) Il comparto Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities è stato liquidato il 15 marzo 2024 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data di liquidazione.
(12) Il comparto Goldman Sachs US Factor Credit è stato fuso l'8 dicembre 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.

8 Commissioni di overlay

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

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

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

9 Tassi di cambio

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

1 EUR =	4,0993 AED	1 EUR =	397,1500 HUF	1 EUR =	4,0635 QAR
	1,6087 AUD		16.896,9978 IDR		4,9758 RON
	6,0778 BRL		4,1514 ILS		103,9323 RUB
	1,5077 CAD		93,5264 INR		4,1867 SAR
	0,9414 CHF		159,6398 JPY		11,3130 SEK
	7,8108 CNH		143,9705 KES		1,4308 SGD
	7,8303 CNY		1.459,4586 KRW		35,9117 THB
	4.658,4322 COP		21,8768 MXN		38,1547 TRY
	25,2160 CZK		11,7550 NOK		35,3191 TWD
	1,9558 DEM		1,7541 NZD		1,1161 USD
	7,4547 DKK		4,1511 PEN		19,2323 ZAR
	0,8320 GBP		62,5407 PHP		
	8,6689 HKD		4,2815 PLN		

1 JPY =	0,1580 CZK
	0,0063 EUR
	0,0070 USD

1 USD =	3,6730 AED	1 USD =	0,8960 EUR	1 USD =	1,5717 NZD
	969,7625 ARS		0,7455 GBP		3,7195 PEN
	1,4414 AUD		15,8000 GHS		56,0375 PHP
	5,4458 BRL		7,7675 HKD		3,8363 PLN
	1,3510 CAD		355,8533 HUF		3,6410 QAR
	0,8436 CHF		15.140,0000 IDR		4,4584 RON
	897,9000 CLP		3,7197 ILS		104,8700 RSD
	6,9987 CNH		83,8013 INR		3,7514 SAR
	7,0161 CNY		143,0400 JPY		10,1366 SEK
	4,174.0350 COP		1,307.7000 KRW		1,2820 SGD
	22,5940 CZK		0,3053 KWD		32,1775 THB
	1,7525 DEM		19,6020 MXN		34,1873 TRY
	6,6795 DKK		4,1235 MYR		31,6465 TWD
	60,3300 DOP		1.670,0000 NGN		41,6800 UYU
	48,3000 EGP		10,5327 NOK		17,2325 ZAR

10 Prospetto delle variazioni di ciascun Portafoglio

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

11 Informazioni sulle garanzie collaterali liquide

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

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	USD	Debiti	Derivati OTC	280.000,00
Goldman Sachs Global Equity Income	EUR	Debiti	Derivati OTC	505.000,00
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	EUR	Debiti	Derivati OTC	295.000,00
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	JPY	Debiti	Derivati OTC	112.400.000,00
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	USD	Debiti	Derivati OTC	1.930.000,00
Goldman Sachs US Enhanced Equity	USD	Debiti	Derivati OTC	360.000,00
Goldman Sachs US Equity Income	USD	Debiti	Derivati OTC	2.220.000,00
Goldman Sachs AAA ABS	EUR	Da	Derivati OTC	1.170.000,00
Goldman Sachs Alternative Beta	USD	Debiti	Derivati OTC	4.140.000,00
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	USD	Debiti	Derivati OTC	990.000,00
Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	Debiti	Derivati OTC	7.440.000,00
Goldman Sachs Corporate Green Bond	EUR	Debiti	Derivati OTC	290.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	USD	Debiti	Derivati OTC	260.000,00

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	Da	Derivati OTC	5.889.956,02
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	Debiti	Derivati OTC	111.080.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt(Local Bond)	USD	Da	Derivati OTC	290.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt(Local Bond)	USD	Debiti	Derivati OTC	1.720.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	USD	Da	Derivati OTC	10.000,00
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	Da	Derivati OTC	14.649.999,96
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	EUR	Da	Derivati OTC	3.480.000,01
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	EUR	Da	Derivati OTC	1.339.999,99
Goldman Sachs European ABS	EUR	Debiti	Derivati OTC	20.000,00
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	Da	Derivati OTC	290.000,00
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	Debiti	Derivati OTC	1.630.000,00
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	EUR	Da	Derivati OTC	10.000,00
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	USD	Debiti	Derivati OTC	270.000,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	EUR	Debiti	Derivati OTC	2.597.000,00
Goldman Sachs Green Bond	EUR	Da	Derivati OTC	356.000,00
Goldman Sachs Green Bond	EUR	Debiti	Derivati OTC	310.000,00
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	USD	Da	Derivati OTC	229.999,40
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	EUR	Debiti	Derivati OTC	287.000,00
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	EUR	Da	Derivati OTC	350.000,00
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	EUR	Debiti	Derivati OTC	830.000,00
Goldman Sachs US Dollar Credit	USD	Debiti	Derivati OTC	12.320.000,00
Goldman Sachs US High Yield	USD	Da	Derivati OTC	260.000,00
Goldman Sachs US High Yield	USD	Debiti	Derivati OTC	290.000,00
Goldman Sachs USD Green Bond	USD	Debiti	Derivati OTC	270.000,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	Debiti	Derivati OTC	1.180.000,00
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	EUR	Da	Derivati OTC	3.350.000,00
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	EUR	Debiti	Derivati OTC	13.577.000,00

12 Costi di transazione

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

Comparti	Valuta	Costi di operazione	% di patrimonio netto medio
Goldman Sachs Asia Equity Income*	USD	335.515,52	0,31
Goldman Sachs Emerging Europe Equity*	EUR	14.598,73	2,23
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	USD	1.993.384,55	0,14
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	EUR	386.650,14	0,39
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	EUR	503.917,82	0,11
Goldman Sachs Europe Equity	EUR	282.994,92	0,14
Goldman Sachs Europe Equity Income	EUR	296.748,78	0,16
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity*	EUR	30.428,22	0,07
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	EUR	493.608,01	0,10
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	EUR	29.418,46	0,10
Goldman Sachs Eurozone Equity	EUR	170.089,04	0,09
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income*	EUR	17.721,66	0,07
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	EUR	2.044.162,03	0,19
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity(*)	USD	31.651,27	0,08
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	EUR	123.792,50	0,06
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	USD	70.546,17	0,03
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	USD	106.220,34	0,19
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	EUR	155.919,92	0,06
Goldman Sachs Global Equity Income	EUR	267.499,51	0,06
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity*	USD	121.203,70	0,07
Goldman Sachs Global Health Care Equity*	USD	211.067,14	0,07
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	EUR	569.697,11	0,22
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	EUR	418.808,57	0,04
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	EUR	212.090,09	0,01
Goldman Sachs Greater China Equity	USD	562.402,10	0,39
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	JPY	38.529.105,00	0,11
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	USD	234.668,89	0,02
Goldman Sachs US Enhanced Equity	USD	70.029,66	0,02
Goldman Sachs US Equity Income	USD	116.763,21	0,03
Goldman Sachs AAA ABS	EUR	0,02	0,00
Goldman Sachs Alternative Beta	USD	43.296,45	0,02
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)*	USD	5,43	0,00
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	USD	5.049,97	0,00
Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	(0,01)	0,00

Comparti	Valuta	Costi di operazione	% di patrimonio netto medio
Goldman Sachs Corporate Green Bond	EUR	11.174,02	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	USD	1.655,03	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	110.702,08	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	USD	22.343,72	0,01
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	USD	156,56	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	USD	-	-
Goldman Sachs Euro Bond	EUR	18.201,39	0,00
Goldman Sachs Euro Covered Bond	EUR	138,30	0,00
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	24.266,52	0,00
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	EUR	3.270,19	0,00
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	EUR	1.886,78	0,00
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	EUR	8.371,31	0,00
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	EUR	3.014,25	0,00
Goldman Sachs Euromix Bond	EUR	4.781,74	0,00
Goldman Sachs European ABS	EUR	0,01	0,00
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	5.287,01	0,00
Goldman Sachs Global Convertible Bond*	USD	3,25	0,00
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities*	USD	-	-
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	EUR	477,07	0,00
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	EUR	2.323,52	0,01
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	USD	3.327,65	0,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	EUR	2.810,45	0,00
Goldman Sachs Green Bond	EUR	14.095,61	0,00
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	EUR	14.677,61	0,00
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	USD	31.191,22	0,15
Goldman Sachs Protection	EUR	2.801,38	0,00
Goldman Sachs Social Bond	EUR	488,53	0,00
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	EUR	3.899,65	0,00
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	EUR	1.059,17	0,00
Goldman Sachs US Dollar Credit	USD	214.254,73	0,01
Goldman Sachs US Factor Credit*	USD	79,26	0,00
Goldman Sachs US High Yield	USD	899,22	0,00
Goldman Sachs USD Green Bond	USD	957,66	0,00
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	EUR	320,89	0,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	28.722,88	0,01
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	EUR	6.041,86	0,00

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

13 Portfolio Turnover Ratio dedicato al mercato di Singapore

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

Formula del "turnover" di Singapore fornita dalle autorità di Singapore:

Turnover = min(acquisti;vendite)/patrimonio netto medio * 100

Note:
-Derivati e depositi non sono inclusi,
-Rotazione non annualizzata.

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

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

Comparti	Indice di rotazione del portafoglio (%)
Goldman Sachs Asia Equity Income*	97,33
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	46,09
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	51,31
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	133,85
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	54,91
Goldman Sachs Europe Equity	56,75
Goldman Sachs Europe Equity Income	76,41
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	32,05
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	36,62
Goldman Sachs Eurozone Equity	52,85
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	132,00
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	36,68
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	60,84
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	123,01
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	43,05
Goldman Sachs Global Equity Income	22,78
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	136,95
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	33,06
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	20,65
Goldman Sachs Greater China Equity	129,49
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	74,02
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	47,57
Goldman Sachs US Enhanced Equity	209,06
Goldman Sachs US Equity Income	43,01
Goldman Sachs AAA ABS	35,45
Goldman Sachs Alternative Beta	69,10
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	98,69
Goldman Sachs Commodity Enhanced	50,58
Goldman Sachs Corporate Green Bond	28,91
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	31,72
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	31,36
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	87,44

Comparti	Indice di rotazione del portafoglio (%)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	109,92
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	24,51
Goldman Sachs Euro Bond	43,83
Goldman Sachs Euro Covered Bond	26,56
Goldman Sachs Euro Credit	66,05
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	23,11
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	45,54
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	46,50
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	49,41
Goldman Sachs Euromix Bond	14,12
Goldman Sachs European ABS	39,32
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	36,95
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	41,64
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	19,09
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	47,63
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	32,06
Goldman Sachs Green Bond	26,03
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	33,75
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	71,16
Goldman Sachs Protection	0,00
Goldman Sachs Social Bond	22,25
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	17,06
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	15,41
Goldman Sachs US Dollar Credit	40,20
Goldman Sachs US High Yield	42,59
Goldman Sachs USD Green Bond	18,74
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	32,62
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	43,27
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	35,62

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

(1) Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione e la rotazione del portafoglio è calcolata al 28 febbraio 2022.

14 Prestito titoli

Ai sensi del contratto datato 26 giugno 2012 e successive modifiche, il Fondo ha nominato Goldman Sachs International Bank quale agente per il prestito titoli del Fondo.

A decorrere dal 1° gennaio 2015, ai comparti partecipanti viene accreditata la totalità del reddito generato dal programma di prestito titoli. La struttura delle commissioni dell'attività di prestito titoli si basa sul rendimento generato e sui ricavi offerti dalle controparti che prendono a prestito titoli. Goldman Sachs Asset Management B.V. e/o gli agenti di prestito esterni non addebitano alcuna commissione di gestione a tale riguardo.

Al 30 settembre 2024, i comparti della SICAV, di seguito menzionati, erano impegnati in operazioni di prestito titoli.

Il valore dei titoli concessi in prestito e il valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta dai comparti sono riportati in dettaglio nella tabella seguente:

Comparti	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestati	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta*	Reddito da prestito titoli
Goldman Sachs Europe Equity Income	EUR	2.976.702,48	3.328.230,72	18.004,01
Goldman Sachs Global Equity Income	EUR	4.547.883,30	5.058.246,69	58.601,27
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	USD	8.264.935,36	9.377.273,47	153.581,06
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	USD	3.057.910,98	3.368.377,97	42.903,68
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	241.016.769,83	280.309.823,38	888.660,86
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	24.690.744,26	28.022.655,32	212.258,24
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	EUR	2.020.920,38	2.834.838,81	17.905,05
Goldman Sachs US High Yield	USD	4.951.728,06	5.737.041,00	87.031,22
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	EUR	7.194.047,72	8.404.021,73	83.065,37
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	EUR	153.160.970,86	177.058.960,24	1.224.236,36

* Come garanzia vengono utilizzati titoli di Stato di alta qualità.

Al 30 settembre 2024, i mutuatari autorizzati erano i seguenti: ABN AMRO Bank N.V., Banco Santander SA, The Bank of Nova Scotia, Barclays Capital Securities Ltd, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas Prime Brokerage International Ltd. (Ireland), BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd, Credit Agricole Corporate And Investment Bank, Credit Suisse AG (Dublin Branch), Credit Suisse International, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, ING Bank N.V., JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Natixis, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A., UBS AG, Unicredit Bank AG e Zurcher Kantonalbank.

I seguenti comparti hanno registrato redditi da prestito titoli durante il periodo, ma non avevano prestiti al 30 settembre 2024:

Comparti	Valuta	Reddito da prestito titoli
Goldman Sachs Europe Equity	EUR	6.305,69
Goldman Sachs Greater China Equity	USD	78.882,08

I ricavi delle operazioni di prestito titoli sono inclusi alla voce “Interessi attivi su prestito titoli”.

15 Eventi successivi

A seguito della decisione di GSAM di procedere all’allineamento a livello globale della metodologia dello swing trading e del metodo di valutazione degli strumenti finanziari, la valutazione del reddito fisso del comparto/Fondo passerà dal bid price, utilizzato nel bilancio 2024, al mid price. Si prevede che l’impatto di tale modifica sarà irrilevante per tutti i fondi, ad eccezione di Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency), il cui impatto sul NAV è pari allo 0,57%, come valutato alla data del closing. La variazione dal prezzo denaro al prezzo medio per la valutazione degli strumenti a reddito fisso è stata attuata il 16 dicembre 2024.

Il 22 novembre 2024, il comparto Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities è stato liquidato.

Il 2 dicembre 2024, il comparto Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN) è stato liquidato.

Il 2 dicembre 2024, il comparto Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) è stato liquidato.

L'11 dicembre 2024, il comparto Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) è stato liquidato.

16 Approvazione del bilancio d'esercizio

Il 19 dicembre 2024 il Consiglio di amministrazione ha approvato il bilancio d'esercizio annuale certificato dai revisori.

GOLDMAN SACHS ASIA EQUITY INCOME*

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie -101,35%				
Bermuda				
1.015.000	Yue Yuen Industrial Holdings Ltd.	HKD	1.932.445,79	1,67
Isole Cayman				
200.000	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	2.802.300,10	2,42
719.000	China Resources Land Ltd.	HKD	2.629.622,70	2,27
715.000	China State Construction International Holdings Ltd.	HKD	1.113.807,53	0,96
2.350.000	HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	3.007.978,52	2,60
1.005.000	Longfor Group Holdings Ltd.	HKD	1.929.435,03	1,67
65.000	Meituan	HKD	1.432.208,74	1,24
117.000	Tencent Holdings Ltd.	HKD	6.669.439,76	5,76
3.620.000	Want Want China Holdings Ltd.	HKD	2.488.677,18	2,15
			22.073.469,56	19,07
Cina				
1.096.100	Baoshan Iron & Steel Co. Ltd.	CNH	1.084.681,92	0,94
7.765.000	China Construction Bank Corp.	HKD	5.854.301,16	5,06
4.390.000	Goldwind Science & Technologya Co. Ltd.	HKD	3.303.144,51	2,85
1.004.200	Huaming Power Equipment Co. Ltd.	CNH	2.549.725,16	2,20
4.365.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	HKD	2.596.747,63	2,24
636.533	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	CNH	2.634.313,92	2,28
324.000	Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd.	CNH	2.908.819,01	2,51
940.000	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.392.012,75	1,20
272.800	Zhejiang Jolly Pharmaceutical Co. Ltd.	CNH	599.203,96	0,52
			22.922.950,02	19,80
Hong Kong				
4.305.000	PCCW Ltd.	HKD	2.366.572,26	2,04
India				
185.000	Axis Bank Ltd.	INR	2.715.131,39	2,35
8.000	Bajaj Auto Ltd.	INR	1.177.842,63	1,02
700.000	GAIL India Ltd.	INR	2.003.874,01	1,73
135.000	Infosys Ltd.	INR	3.019.783,98	2,61
25.000	KEI Industries Ltd.	INR	1.279.714,80	1,10
100.000	Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	3.690.029,68	3,19
680.000	Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	2.862.431,96	2,47
			16.748.808,45	14,47
Indonesia				
7.750.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	IDR	3.546.487,01	3,07
1.480.000	United Tractors Tbk PT	IDR	2.654.029,06	2,29
			6.200.516,07	5,36
Malesia				
845.000	Malayan Banking Bhd	MYR	2.147.511,50	1,86
Corea del Sud				
4.500	HD Hyundai Electric Co. Ltd.	KRW	1.131.391,43	0,98
8.000	Hyundai Motor Co.	KRW	1.490.256,54	1,29
110.000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	4.657.643,01	4,02
25.000	SK Hynix, Inc.	KRW	3.331.409,26	2,88
			10.610.700,24	9,17
Taiwan				
95.000	Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	1.762.672,56	1,52
30.000	ASMedia Technology, Inc.	TWD	1.529.104,14	1,32
95.000	Asustek Computer, Inc.	TWD	1.653.440,21	1,43
70.000	Delta Electronics, Inc.	TWD	838.801,56	0,72

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ASIA EQUITY INCOME*

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie -101,35% (segue)				
Taiwan (segue)				
120.000	Fusheng Precision Co. Ltd.	TWD	1.100.436,12	0,95
375.000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	2.213.437,90	1,91
785.000	King Yuan Electronics Co. Ltd.	TWD	2.781.378,42	2,40
12.000	Lotes Co. Ltd.	TWD	523.436,12	0,45
35.000	MediaTek, Inc.	TWD	1.295.420,93	1,12
45.000	MPI Corp.	TWD	1.058.658,20	0,91
85.000	Novatek Microelectronics Corp.	TWD	1.386.009,00	1,20
242.000	Quanta Computer, Inc.	TWD	2.015.458,31	1,74
325.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	9.833.968,43	8,50
1.905.000	United Microelectronics Corp.	TWD	3.237.200,24	2,80
20.000	Wiwynn Corp.	TWD	1.083.226,01	0,94
			32.312.648,15	27,91
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**117.315.622,04**	**101,35**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**117.315.622,04**	**101,35**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**117.315.622,04**	**101,35**

Contratti di cambio a termine - 0,05%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
AUD	1.798.425	HKD	9.469.834	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	28.598,89	0,02
AUD	1.638.488	TWD	35.329.112	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	19.029,92	0,02
AUD	748.569	INR	42.529.183	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	12.297,30	0,01
AUD	434.827	USD	294.852	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	6.885,34	0,00
AUD	599.674	KRW	541.135.481	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	3.846,79	0,00
AUD	430.658	CNY	2.065.222	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	3.419,92	0,00
AUD	72.311	EUR	43.803	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.259,98	0,00
AUD	300.652	IDR	3.158.287.538	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	817,27	0,00
MYR	176.089	AUD	60.632	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	677,83	0,00
AUD	561	SGD	494	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	3,57	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**76.836,81**	**0,05**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
AUD	19.027	CNY	92.338	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(5,33)	(0,00)
IDR	174.277.474	AUD	16.672	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	(101,59)	(0,00)
MYR	290.375	AUD	102.158	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	(391,82)	(0,00)
KRW	92.467.107	AUD	102.835	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	(910,42)	(0,00)
CNY	565.384	AUD	118.118	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.088,09)	(0,00)
EUR	42.599	AUD	70.200	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.139,34)	(0,00)
TWD	2.180.790	AUD	101.475	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	(1.407,23)	(0,00)
AUD	254.135	MYR	748.376	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	(5.342,81)	(0,00)
USD	238.221	AUD	351.641	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(5.791,37)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(16.178,00)**	**(0,00)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ASIA EQUITY INCOME*

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**117.376.280,85**	**101,40**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(1.620.133,01)**	**(1,40)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**115.756.147,84**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	29,37
Finanziari	23,74
Comunicazioni	14,06
Industriali	13,68
Beni di consumo ciclici	8,12
Beni di consumo non ciclici	4,95
Servizi di pubblica utilità	4,20
Materiali di base	3,23
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**101,35**

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING EUROPE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,01%				
Russia				
750.000	Aeroflot PJSC[(a)]	RUB	0,72	0,00
790.532	Gazprom PJSC[(a)]	RUB	0,76	0,00
21.050	LUKOIL PJSC[(a)]	RUB	0,02	0,00
8.000	Magnit PJSC[(a)]	RUB	0,01	0,00
89.000	Novatek PJSC	USD	7,97	0,01
603.000	Sberbank of Russia PJSC[(a)]	RUB	0,58	0,00
400.000	Sberbank of Russia PJSC[(a)]	RUB	0,38	0,00
183.000	Tatneft PJSC[(a)]	RUB	0,18	0,00
183.000	Tatneft PJSC[(a)]	RUB	0,18	0,00
110.000	VTB Bank PJSC[(a)]	RUB	0,11	0,00
			10,91	0,01
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**10,91**	**0,01**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**10,91**	**0,01**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**10,91**	**0,01**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**144.436,46**	**99,99**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**144.447,37**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Energia	0,01
Finanziari	0,00
Beni di consumo ciclici	0,00
Beni di consumo non ciclici	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**0,01**

[(a)] Titolo valutato al fair value, ma non negoziato in borsa.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 100,31%				
Bermuda				
1.154.000	Alibaba Health Information Technology Ltd.	HKD	790.028,77	0,05
4.536.000	Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	1.410.674,69	0,08
2.128.000	China Ruyi Holdings Ltd.	HKD	618.362,97	0,04
19.000	Orient Overseas International Ltd.	HKD	269.244,88	0,02
			3.088.311,31	0,19
Brasile				
228.300	Atacadao S.A.	BRL	387.780,49	0,02
1.599.638	B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao	BRL	3.145.933,19	0,19
1.113.000	Banco Bradesco S.A.	BRL	2.675.303,90	0,16
942.000	Banco Bradesco S.A.	BRL	2.542.766,90	0,15
726.800	Banco do Brasil S.A.	BRL	3.627.460,43	0,22
264.700	BB Seguridade Participacoes S.A.	BRL	1.725.522,42	0,10
324.758	BRF S.A.	BRL	1.410.357,84	0,08
469.100	Caixa Seguridade Participacoes S/A	BRL	1.253.333,76	0,08
1.131.400	CCR S.A.	BRL	2.513.852,88	0,15
435.700	Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	BRL	3.148.260,13	0,19
33.500	Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	BRL	268.883,36	0,02
260.600	Compania de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	BRL	4.325.946,60	0,26
352.100	CPFL Energia S.A.	BRL	2.193.755,37	0,13
359.000	Equatorial Energia S.A.	BRL	2.142.476,77	0,13
1.820.530	Gerdau S.A.	BRL	6.385.126,70	0,39
1.496.000	Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	BRL	1.098.828,45	0,07
293.600	Hypera S.A.	BRL	1.414.140,81	0,09
1.335.514	Itau Unibanco Holding S.A.	BRL	8.855.523,62	0,53
280.400	JBS S/A	BRL	1.628.604,06	0,10
729.705	Klabin S.A.	BRL	2.799.136,87	0,17
429.659	Localiza Rent a Car S.A.	BRL	3.234.789,93	0,20
386.700	Natura & Co. Holding S.A.	BRL	997.674,35	0,06
467.680	Raia Drogasil S.A.	BRL	2.189.056,37	0,13
255.200	Rede D'Or Sao Luiz S.A.	BRL	1.449.435,53	0,09
574.700	Rumo S.A.	BRL	2.110.617,36	0,13
461.200	Sendas Distribuidora S/A	BRL	632.627,71	0,04
209.200	Suzano S.A.	BRL	2.091.308,53	0,13
338.000	Telefonica Brasil S.A.	BRL	3.464.534,14	0,21
673.600	TIM S.A./Brazil	BRL	2.316.744,65	0,14
363.600	TOTVS S.A.	BRL	1.906.866,94	0,11
			73.936.650,06	4,47
Isole Cayman				
101.000	AAC Technologies Holdings, Inc.	HKD	413.942,91	0,02
49.000	Airtac International Group	TWD	1.407.072,76	0,09
25.000	Akeso, Inc.	HKD	220.287,47	0,01
17.000	Alchip Technologies Ltd.	TWD	1.056.677,02	0,06
3.210.015	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	44.977.126,72	2,72
264.000	ANTA Sports Products Ltd.	HKD	3.184.479,72	0,19
416.700	Baidu, Inc.	HKD	5.704.635,02	0,34
105.200	BeiGene Ltd.	HKD	1.908.050,30	0,12
37.620	Bilibili, Inc.	HKD	920.435,53	0,06
1.262.000	Bosideng International Holdings Ltd.	HKD	722.722,99	0,04
357.604	Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	1.843.485,31	0,11
663.000	China Feihe Ltd.	HKD	500.789,53	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Isole Cayman (segue)				
111.000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	265.174,65	0,02
656.059	China Resources Land Ltd.	HKD	2.399.426,48	0,15
1.012.000	China State Construction International Holdings Ltd.	HKD	1.576.466,04	0,10
802.000	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	HKD	898.068,40	0,05
317.000	Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	493.805,11	0,03
34.000	Genscript Biotech Corp.	HKD	60.753,59	0,00
22.800	Giant Biogene Holding Co. Ltd.	HKD	148.947,47	0,01
34.900	H World Group Ltd. ADR[a]	USD	1.298.280,00	0,08
188.000	Haidilao International Holding Ltd.	HKD	457.819,78	0,03
318.000	Haitian International Holdings Ltd.	HKD	1.022.424,76	0,06
280.000	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	HKD	752.711,84	0,05
214.000	Innovent Biologics, Inc.	HKD	1.293.207,47	0,08
85.300	iQIYI, Inc. ADR[a]	USD	243.958,00	0,01
326.750	JD Health International, Inc.	HKD	1.459.296,42	0,09
183.800	JD Logistics, Inc.	HKD	329.160,23	0,02
517.348	JD.com, Inc.	HKD	10.910.073,13	0,66
25.100	Kanzhun Ltd. ADR[a]	USD	435.736,00	0,03
100.500	KE Holdings, Inc. ADR[a]	USD	2.000.955,00	0,12
567.460	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	HKD	652.629,70	0,04
196.600	Kingsoft Corp. Ltd.	HKD	744.771,65	0,04
396.300	Kuaishou Technology	HKD	2.776.206,01	0,17
300	Legend Biotech Corp. ADR[a]	USD	14.619,00	0,00
314.200	Li Auto, Inc.	HKD	4.359.753,04	0,26
359.000	Li Ning Co. Ltd.	HKD	902.126,86	0,05
268.000	Longfor Group Holdings Ltd.	HKD	514.516,01	0,03
1.087.767	Meituan	HKD	23.967.836,93	1,45
34.800	MINISO Group Holding Ltd.	HKD	165.983,11	0,01
422.500	NetEase, Inc.	HKD	8.121.079,49	0,49
371.800	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	HKD	2.990.710,28	0,18
269.000	NIO, Inc. ADR[a]	USD	1.796.920,00	0,11
137.877	PDD Holdings, Inc. ADR[a]	USD	18.587.198,37	1,12
82.600	Pop Mart International Group Ltd.	HKD	564.371,39	0,03
12.500	Qifu Technology, Inc. ADR[a]	USD	372.625,00	0,02
145.500	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	HKD	1.312.313,57	0,08
65.000	Silergy Corp.	TWD	959.591,36	0,06
2.659.000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	1.269.165,78	0,08
148.700	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	1.093.396,18	0,07
108.600	TAL Education Group ADR[a]	USD	1.285.824,00	0,08
1.354.200	Tencent Holdings Ltd.	HKD	77.194.489,91	4,67
148.600	Tencent Music Entertainment Group ADR[a]	USD	1.790.630,00	0,11
144.000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	207.571,05	0,01
124.400	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	HKD	317.811,08	0,02
810.000	Topsports International Holdings Ltd.	HKD	357.681,30	0,02
114.600	Trip.com Group Ltd.	HKD	7.169.956,18	0,43
101.400	Vipshop Holdings Ltd. ADR[a]	USD	1.595.022,00	0,10
727.367	Wuxi Biologics Cayman, Inc.	HKD	1.629.962,54	0,10
3.227.400	Xiaomi Corp.	HKD	9.277.458,07	0,56
290.400	XPeng, Inc.	HKD	1.944.823,89	0,12
584.671	Yadea Group Holdings Ltd.	HKD	1.037.839,09	0,06
222.000	Zhen Ding Technology Holding Ltd.	TWD	794.293,30	0,05
288.500	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	HKD	532.032,03	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Isole Cayman (segue)				
81.000	ZTO Express Cayman, Inc. ADR[a]	USD	2.006.370,00	0,12
			267.213.547,82	16,15
Cile				
672.659	Cencosud S.A.	CLP	1.359.701,62	0,08
719.766	Empresas CMPC S.A.	CLP	1.253.718,70	0,08
5.622.296	Enel Americas S.A.	CLP	574.752,81	0,03
177.237	Falabella S.A.	CLP	657.310,62	0,04
37.708.972	Latam Airlines Group S.A.	CLP	485.903,56	0,03
59.311	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	CLP	2.464.190,73	0,15
			6.795.578,04	0,41
Cina				
102.000	360 Security Technology, Inc.	CNH	127.991,64	0,01
14.573	Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China	CNH	340.085,88	0,02
3.624.600	Agricultural Bank of China Ltd.	CNH	2.480.236,51	0,15
10.256.000	Agricultural Bank of China Ltd.	HKD	4.818.764,60	0,29
105.507	Aier Eye Hospital Group Co. Ltd.	CNH	238.503,77	0,01
103.800	Avary Holding Shenzhen Co. Ltd.	CNH	528.125,54	0,03
350.000	BAIC BluePark New Energy Technology Co. Ltd.	CNH	400.774,99	0,02
24.516.488	Bank of China Ltd.	HKD	11.544.029,07	0,70
1.395.800	Bank of China Ltd.	CNH	994.789,08	0,06
4.837.000	Bank of Communications Co. Ltd.	HKD	3.704.918,44	0,22
174.100	Beijing Enlight Media Co. Ltd.	CNH	220.108,78	0,01
4.447.900	BOE Technology Group Co. Ltd.	CNH	2.833.307,18	0,17
258.500	BYD Co. Ltd.	HKD	9.388.145,43	0,57
35.800	BYD Co. Ltd.	CNH	1.561.583,56	0,09
4.739	Cambricon Technologies Corp. Ltd.	CNH	194.914,07	0,01
1.200	Changchun High-Tech Industry Group Co. Ltd.	CNH	18.841,92	0,00
16.100	Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co. Ltd.	CNH	338.549,81	0,02
29.300	Chaozhou Three-Circle Group Co. Ltd.	CNH	154.984,31	0,01
1.454.112	China CITIC Bank Corp. Ltd.	HKD	926.757,85	0,06
1.664.000	China Communications Services Corp. Ltd.	HKD	899.567,08	0,05
25.305.728	China Construction Bank Corp.	HKD	19.078.860,64	1,15
2.492.000	China Everbright Bank Co. Ltd.	HKD	846.101,29	0,05
794.500	China Galaxy Securities Co. Ltd.	HKD	740.489,44	0,05
268.400	China International Capital Corp. Ltd.	HKD	478.589,63	0,03
241.491	China Jushi Co. Ltd.	CNH	404.111,32	0,03
2.260.469	China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	4.517.895,72	0,27
913.902	China Merchants Bank Co. Ltd.	HKD	4.500.178,28	0,27
281.300	China Merchants Bank Co. Ltd.	CNH	1.501.746,05	0,09
186.300	China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co. Ltd.	CNH	335.138,49	0,02
1.223.500	China Minsheng Banking Corp. Ltd.	HKD	498.381,68	0,03
924.200	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	HKD	3.311.659,83	0,20
1.287.400	China Railway Group Ltd.	CNH	1.204.114,54	0,07
1.307.000	China Railway Group Ltd.	HKD	684.045,69	0,04
250.578	China Railway Signal & Communication Corp. Ltd.	CNH	225.205,66	0,01
2.504.200	China State Construction Engineering Corp. Ltd.	CNH	2.201.892,63	0,13
102.900	China Vanke Co. Ltd.	HKD	98.057,73	0,01
217.300	China XD Electric Co. Ltd.	CNH	270.435,44	0,02
330.200	China Yangtze Power Co. Ltd.	CNH	1.416.188,36	0,09
20.850	Chongqing Zhifei Biological Products Co. Ltd.	CNH	98.894,17	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Cina (segue)				
343.100	CITIC Securities Co. Ltd.	HKD	904.668,76	0,06
69.680	CNGR Advanced Material Co. Ltd.	CNH	398.347,42	0,02
1.314.000	COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd.	HKD	2.204.103,35	0,13
133.700	COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd.	CNH	298.757,53	0,02
225.900	CRRC Corp. Ltd.	CNH	262.461,61	0,02
1.166.000	CRRC Corp. Ltd.	HKD	761.454,37	0,05
34.800	CSPC Innovation Pharmaceutical Co. Ltd.	CNH	152.440,96	0,01
55.600	Eve Energy Co. Ltd.	CNH	385.512,95	0,02
451.300	Focus Media Information Technology Co. Ltd.	CNH	453.753,61	0,03
72.180	Ganfeng Lithium Group Co. Ltd.	CNH	353.447,98	0,02
858.300	GEM Co. Ltd.	CNH	871.446,91	0,05
15.200	Ginlong Technologies Co. Ltd.	CNH	179.663,57	0,01
100.300	GoerTek, Inc.	CNH	323.644,12	0,02
410.673	Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	CNH	585.564,72	0,04
12.615	Goneo Group Co. Ltd.	CNH	149.659,20	0,01
59.468	Guangdong Haid Group Co. Ltd.	CNH	407.245,35	0,03
126.300	Guangzhou Tinci Materials Technology Co. Ltd.	CNH	332.807,43	0,02
537.200	Haier Smart Home Co. Ltd.	HKD	2.148.292,23	0,13
73.500	Haier Smart Home Co. Ltd.	CNH	335.659,52	0,02
416.800	Haitong Securities Co. Ltd.	HKD	196.393,69	0,01
52.136	Hangzhou First Applied Material Co. Ltd.	CNH	131.063,71	0,01
135.600	Henan Shuanghui Investment & Development Co. Ltd.	CNH	523.350,05	0,03
125.600	HLA Group Corp. Ltd.	CNH	135.711,51	0,01
654.200	Huatai Securities Co. Ltd.	HKD	1.052.095,94	0,06
1.249.700	Hunan Valin Steel Co. Ltd.	CNH	835.186,69	0,05
3.048.100	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	CNH	2.685.357,09	0,16
16.491.104	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	HKD	9.810.592,27	0,59
542.600	Industrial Bank Co. Ltd.	CNH	1.488.128,98	0,09
36.900	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	CNH	152.711,93	0,01
30.600	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	CNH	227.465,87	0,01
41.100	Jiangsu Phoenix Publishing & Media Corp. Ltd.	CNH	70.315,90	0,00
32.500	Jiangsu Yoke Technology Co. Ltd.	CNH	283.313,65	0,02
81.200	Jiangsu Zhongtian Technology Co. Ltd.	CNH	179.143,39	0,01
350.192	Jiangxi Copper Co. Ltd.	CNH	1.207.903,68	0,07
2.532.205	Jiangxi Copper Co. Ltd.	HKD	5.131.079,61	0,31
378.442	LB Group Co. Ltd.	CNH	1.118.077,67	0,07
681.600	Lingyi iTech Guangdong Co.	CNH	729.204,04	0,04
14.774	Mango Excellent Media Co. Ltd.	CNH	55.231,70	0,00
101.400	Midea Group Co. Ltd.	CNH	1.098.245,87	0,07
167.000	Muyuan Foods Co. Ltd.	CNH	1.100.821,67	0,07
290.742	NARI Technology Co. Ltd.	CNH	1.143.631,26	0,07
16.400	NAURA Technology Group Co. Ltd.	CNH	854.824,76	0,05
594.500	New China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	1.850.363,36	0,11
15.100	Ningbo Deye Technology Co. Ltd.	CNH	219.380,59	0,01
497.200	Nongfu Spring Co. Ltd.	HKD	2.175.721,79	0,13
5.849.000	People's Insurance Co. Group of China Ltd./The	HKD	2.787.163,90	0,17
1.194.000	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.768.152,37	0,11
350.200	Ping An Bank Co. Ltd.	CNH	608.167,85	0,04
1.639.500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	HKD	10.503.330,16	0,64
1.769.392	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	CNH	1.325.883,94	0,08
1.762.000	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	HKD	1.051.156,91	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Cina (segue)				
905.300	Qinghai Salt Lake Industry Co. Ltd.	CNH	2.391.522,25	0,15
336.600	Sailun Group Co. Ltd.	CNH	769.279,75	0,05
235.400	Sany Heavy Industry Co. Ltd.	CNH	632.521,53	0,04
65.900	Seres Group Co. Ltd.	CNH	846.175,44	0,05
62.100	SF Holding Co. Ltd.	CNH	396.857,64	0,02
343.600	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	HKD	248.604,06	0,02
135.200	Shanghai International Airport Co. Ltd.	CNH	739.523,11	0,05
280.000	Shanghai International Port Group Co. Ltd.	CNH	259.729,77	0,02
360.100	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	HKD	586.874,50	0,04
125.800	Shanghai Putailai New Energy Technology Co. Ltd.	CNH	267.374,07	0,02
506.095	Shanjin International Gold Co. Ltd.	CNH	1.338.615,40	0,08
133.837	Shengyi Technology Co. Ltd.	CNH	397.300,46	0,02
81.600	Shenzhen Capchem Technology Co. Ltd.	CNH	470.819,53	0,03
18.000	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	CNH	159.821,48	0,01
20.929	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	CNH	870.798,87	0,05
15.258	Shenzhen Transsion Holdings Co. Ltd.	CNH	235.301,94	0,01
61.200	Sichuan Chuantou Energy Co. Ltd.	CNH	164.834,65	0,01
42.600	Sieyuan Electric Co. Ltd.	CNH	449.004,62	0,03
84.600	Sinoma International Engineering Co.	CNH	138.411,43	0,01
428.400	Sinopharm Group Co. Ltd.	HKD	1.142.276,88	0,07
61.880	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	CNH	875.717,50	0,05
73.900	Sunwoda Electronic Co. Ltd.	CNH	230.868,34	0,01
1.587.200	TCL Technology Group Corp.	CNH	1.034.632,87	0,06
78.600	TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology Co. Ltd.	CNH	115.714,81	0,01
194.000	Tongwei Co. Ltd.	CNH	629.879,40	0,04
571.000	TravelSky Technology Ltd.	HKD	846.016,46	0,05
23.940	Unisplendour Corp. Ltd.	CNH	82.115,94	0,01
43.700	Universal Scientific Industrial Shanghai Co. Ltd.	CNH	99.445,93	0,01
213.400	Wanda Film Holding Co. Ltd.	CNH	378.076,66	0,02
189.400	Wens Foodstuff Group Co. Ltd.	CNH	544.218,96	0,03
458.800	Western Mining Co. Ltd.	CNH	1.231.516,31	0,08
13.700	Wingtech Technology Co. Ltd.	CNH	63.808,24	0,00
94.880	WuXi AppTec Co. Ltd.	HKD	663.356,12	0,04
517.888	Xiamen C & D, Inc.	CNH	751.933,65	0,05
78.700	Yihai Kerry Arawana Holdings Co. Ltd.	CNH	397.510,77	0,02
74.539	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	CNH	647.565,38	0,04
298.600	Zangge Mining Co. Ltd.	CNH	1.218.921,28	0,07
8.700	Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co. Ltd.	CNH	319.773,53	0,02
242.200	Zhejiang Century Huatong Group Co. Ltd.	CNH	143.715,12	0,01
217.500	Zhejiang Chint Electrics Co. Ltd.	CNH	704.332,42	0,04
1.008.280	Zhejiang Expressway Co. Ltd.	HKD	705.480,05	0,04
104.605	Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co. Ltd.	CNH	482.282,77	0,03
275.500	Zhejiang Longsheng Group Co. Ltd.	CNH	412.697,00	0,03
113.000	Zhejiang NHU Co. Ltd.	CNH	363.274,68	0,02
48.100	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co. Ltd.	CNH	162.780,65	0,01
50.800	Zhejiang Weiming Environment Protection Co. Ltd.	CNH	157.439,94	0,01
35.280	Zhongji Innolight Co. Ltd.	CNH	778.285,84	0,05
96.800	Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	HKD	381.767,96	0,02
66.586	Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	CNH	503.521,83	0,03
775.300	Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Co. Ltd.	CNH	836.941,04	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Cina (segue)				
392.800	ZTE Corp.	HKD	1.013.120,68	0,06
			177.417.429,00	10,73
Colombia				
78.341	Bancolombia S.A.	COP	680.175,86	0,04
305.298	Bancolombia S.A.	COP	2.426.857,38	0,15
			3.107.033,24	0,19
Cipro				
23.842	TCS Group Holding PLC GDR[(a)],[(b)]	USD	2,38	0,00
Egitto				
534.814	Commercial International Bank - Egypt (CIB)[(a)]	EGP	935.647,68	0,06
535.267	Talaat Moustafa Group	EGP	705.931,84	0,04
			1.641.579,52	0,10
Grecia				
590.354	Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	1.026.511,00	0,06
1.133.931	Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A.	EUR	2.604.447,71	0,16
38.869	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	EUR	671.952,28	0,04
280.733	Piraeus Financial Holdings S.A.	EUR	1.198.731,94	0,07
			5.501.642,93	0,33
Hong Kong				
225.000	BYD Electronic International Co. Ltd.	HKD	939.693,48	0,06
996.258	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	1.585.731,83	0,10
699.000	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	1.422.640,71	0,09
690.500	China Resources Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	533.254,37	0,03
1.034.800	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	HKD	1.658.750,76	0,10
1.178.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	912.668,90	0,05
2.184.000	Lenovo Group Ltd.	HKD	2.966.914,02	0,18
6.622.400	MMG Ltd.	HKD	2.342.299,61	0,14
			12.361.953,68	0,75
Ungheria				
10.919	OTP Bank Nyrt	HUF	572.563,38	0,03
India				
27.622	ABB India Ltd.	INR	2.651.644,02	0,16
104.827	Adani Green Energy Ltd.	INR	2.376.115,44	0,14
156.984	APL Apollo Tubes Ltd.	INR	2.962.146,81	0,18
35.370	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	3.037.728,42	0,18
805.275	Ashok Leyland Ltd.	INR	2.258.469,97	0,14
167.606	Asian Paints Ltd.	INR	6.654.410,62	0,40
85.198	Astral Ltd.	INR	2.022.253,52	0,12
57.737	AU Small Finance Bank Ltd.	INR	508.650,59	0,03
118.702	Aurobindo Pharma Ltd.	INR	2.065.972,17	0,12
73.706	Avenue Supermarts Ltd.	INR	4.479.107,49	0,27
567.567	Axis Bank Ltd.	INR	8.329.832,31	0,50
65.738	Bajaj Finance Ltd.	INR	6.036.168,84	0,36
125.328	Bajaj Finserv Ltd.	INR	2.946.544,19	0,18
10.234	Bajaj Holdings & Investment Ltd.	INR	1.280.967,71	0,08
31.510	Balkrishna Industries Ltd.	INR	1.145.820,96	0,07
683.401	Bank of Baroda	INR	2.018.136,76	0,12
774.088	Bharti Airtel Ltd.	INR	15.771.539,56	0,95
44.911	Britannia Industries Ltd.	INR	3.395.468,29	0,21
1.598.126	Canara Bank	INR	2.119.442,41	0,13
307.138	CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	2.780.104,12	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
India (segue)				
83.897	Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	INR	1.606.987,86	0,10
150.429	Cipla Ltd./India	INR	2.967.827,58	0,18
56.669	Colgate-Palmolive India Ltd.	INR	2.569.921,58	0,16
269.163	Container Corp. Of India Ltd.	INR	2.944.920,63	0,18
238.992	Dabur India Ltd.	INR	1.781.083,51	0,11
49.349	Divi's Laboratories Ltd.	INR	3.203.743,95	0,19
13.735	Dixon Technologies India Ltd.	INR	2.259.451,17	0,14
515.695	DLF Ltd.	INR	5.501.698,31	0,33
37.495	Dr Reddy's Laboratories Ltd.	INR	3.018.043,42	0,18
159.129	Godrej Consumer Products Ltd.	INR	2.641.562,83	0,16
63.229	Godrej Properties Ltd.	INR	2.380.086,06	0,14
135.595	Havells India Ltd.	INR	3.252.568,94	0,20
322.511	HCL Technologies Ltd.	INR	6.903.151,77	0,42
31.932	HDFC Asset Management Co. Ltd.	INR	1.637.072,67	0,10
844.524	HDFC Bank Ltd.	INR	17.413.470,32	1,05
265.904	HDFC Life Insurance Co. Ltd.	INR	2.276.149,70	0,14
241.383	Hindustan Unilever Ltd.	INR	8.517.762,25	0,51
1.382.665	ICICI Bank Ltd.	INR	20.948.331,39	1,27
45.694	ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	INR	1.185.120,84	0,07
112.547	ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	INR	1.046.511,45	0,06
1.450.160	IDFC First Bank Ltd.	INR	1.285.182,88	0,08
338.466	Indian Railway Catering & Tourism Corp. Ltd.	INR	3.746.852,82	0,23
374.154	Indus Towers Ltd.	INR	1.753.123,68	0,11
63.139	IndusInd Bank Ltd.	INR	1.088.464,16	0,07
46.585	Info Edge India Ltd.	INR	4.496.787,04	0,27
770.956	Infosys Ltd.	INR	17.245.337,64	1,04
63.693	InterGlobe Aviation Ltd.	INR	3.638.693,37	0,22
244.616	Jindal Stainless Ltd.	INR	2.306.942,52	0,14
739.707	Jio Financial Services Ltd.	INR	3.087.452,05	0,19
229.649	Jubilant Foodworks Ltd.	INR	1.866.236,84	0,11
206.065	Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	4.550.082,62	0,28
111.005	Lupin Ltd.	INR	2.899.404,86	0,18
154.333	Macrotech Developers Ltd.	INR	2.272.331,97	0,14
240.440	Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	8.872.307,37	0,54
5.987	Mankind Pharma Ltd.	INR	179.841,07	0,01
201.685	Marico Ltd.	INR	1.671.735,74	0,10
263.965	Max Healthcare Institute Ltd.	INR	3.098.316,08	0,19
54.091	Mphasis Ltd.	INR	1.937.766,56	0,12
1.423	MRF Ltd.	INR	2.350.808,08	0,14
64.671	Muthoot Finance Ltd.	INR	1.565.762,03	0,09
150.220	Nestle India Ltd.	INR	4.818.397,00	0,29
1.793.547	NHPC Ltd.	INR	2.027.241,10	0,12
7.302	Oracle Financial Services Software Ltd.	INR	996.394,02	0,06
87.305	PB Fintech Ltd.	INR	1.687.680,49	0,10
22.872	Persistent Systems Ltd.	INR	1.485.229,46	0,09
61.962	Phoenix Mills Ltd./The	INR	1.362.403,64	0,08
157.469	Pidilite Industries Ltd.	INR	6.313.461,29	0,38
30.282	Polycab India Ltd.	INR	2.509.890,72	0,15
1.404.988	Punjab National Bank	INR	1.792.741,35	0,11
16.891	SBI Cards & Payment Services Ltd.	INR	155.818,97	0,01
131.579	SBI Life Insurance Co. Ltd.	INR	2.890.684,57	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
India (segue)				
78.171	Shriram Finance Ltd.	INR	3.335.432,07	0,20
55.078	Siemens Ltd.	INR	4.756.662,96	0,29
117.770	SRF Ltd.	INR	3.505.850,64	0,21
599.871	State Bank of India	INR	5.628.835,87	0,34
359.564	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	INR	8.260.479,70	0,50
15.494	Sundaram Finance Ltd.	INR	972.554,97	0,06
32.535	Supreme Industries Ltd.	INR	2.066.711,85	0,12
3.582.733	Suzlon Energy Ltd.	INR	3.415.423,10	0,21
200.981	Tech Mahindra Ltd.	INR	3.777.716,55	0,23
37.281	Thermax Ltd.	INR	2.264.542,51	0,14
79.614	Torrent Pharmaceuticals Ltd.	INR	3.225.481,22	0,20
145.270	TVS Motor Co. Ltd.	INR	4.917.093,95	0,30
913.339	Union Bank of India Ltd.	INR	1.334.223,52	0,08
450.577	Varun Beverages Ltd.	INR	3.259.913,61	0,20
7.149.429	Vodafone Idea Ltd.	INR	882.552,28	0,05
753.591	Wipro Ltd.	INR	4.866.296,35	0,29
4.765.407	Yes Bank Ltd.	INR	1.277.201,86	0,08
1.953.099	Zomato Ltd.	INR	6.360.904,45	0,38
			328.957.239,88	19,89
Indonesia				
12.235.818	Bank Central Asia Tbk PT	IDR	8.344.439,95	0,51
9.873.500	Bank Mandiri Persero Tbk PT	IDR	4.518.224,45	0,27
4.955.600	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	IDR	1.749.799,60	0,11
12.041.900	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	IDR	3.930.860,32	0,24
3.164.800	Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	IDR	982.467,64	0,06
157.547.800	GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	IDR	686.633,29	0,04
7.896.500	Kalbe Farma Tbk PT	IDR	899.700,30	0,05
7.198.248	Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT	IDR	1.502.408,43	0,09
15.410.800	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	IDR	3.047.923,80	0,18
1.582.000	Unilever Indonesia Tbk PT	IDR	230.642,45	0,01
			25.893.100,23	1,56
Kuwait				
1.276.768	Kuwait Finance House KSCP	KWD	2.994.889,92	0,18
547.950	Mabanee Co. KPSC	KWD	1.502.486,98	0,09
2.001.851	Mobile Telecommunications Co. KSCP	KWD	3.115.319,55	0,19
896.855	National Bank of Kuwait SAKP	KWD	2.594.342,23	0,16
			10.207.038,68	0,62
Lussemburgo				
98.237	Allegro.eu S.A.	PLN	891.387,53	0,05
Malesia				
862.300	Axiata Group Bhd	MYR	526.349,93	0,03
1.028.600	CELCOMDIGI Bhd	MYR	927.586,67	0,06
752.187	CIMB Group Holdings Bhd	MYR	1.467.544,11	0,09
1.542.182	Gamuda Bhd	MYR	3.016.705,46	0,18
119.800	Hong Leong Bank Bhd	MYR	626.126,89	0,04
1.663.800	IHH Healthcare Bhd	MYR	2.889.004,00	0,18
1.060.800	Inari Amertron Bhd	MYR	744.594,13	0,05
990.682	Malayan Banking Bhd	MYR	2.517.752,65	0,15
519.157	Malaysia Airports Holdings Bhd	MYR	1.316.213,51	0,08
923.800	Maxis Bhd	MYR	884.930,28	0,05
4.337.800	Public Bank Bhd	MYR	4.795.603,85	0,29

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Malesia (segue)				
3.693.400	Sime Darby Bhd	MYR	2.202.648,46	0,13
832.600	Telekom Malaysia Bhd	MYR	1.355.148,52	0,08
			23.270.208,46	1,41
Messico				
5.494.200	America Movil SAB de CV	MXN	4.532.252,53	0,27
294.300	Arca Continental SAB de CV	MXN	2.762.084,02	0,17
150.500	Banco del Bajio S.A.	MXN	353.946,03	0,02
275.150	Coca-Cola Femsa SAB de CV	MXN	2.442.128,20	0,15
1.513.400	Fibra Uno Administracion S.A. de CV	MXN	1.770.342,92	0,11
85.380	Gruma SAB de CV	MXN	1.589.212,67	0,09
78.200	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	MXN	662.557,70	0,04
113.235	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	MXN	1.971.358,85	0,12
56.250	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	MXN	1.596.677,00	0,10
538.300	Grupo Bimbo SAB de CV	MXN	1.859.417,05	0,11
538.700	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	MXN	3.851.312,01	0,23
334.400	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	MXN	765.459,03	0,05
374.900	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	MXN	610.106,62	0,04
100.500	Operadora de Sites Mexicanos SAB de CV	MXN	79.520,20	0,00
828.700	Orbia Advance Corp. SAB de CV	MXN	844.680,44	0,05
347.346	Prologis Property Mexico S.A. de CV	MXN	1.140.808,87	0,07
81.465	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	MXN	775.750,28	0,05
1.558.700	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	4.724.128,51	0,28
			32.331.742,93	1,95
Paesi Bassi				
41.044	Nebius Group NV[(b)]	USD	4,10	0,00
133.155	NEPI Rockcastle NV	ZAR	1.127.287,56	0,07
50.792	X5 Retail Group NV GDR[(a)],[(b)]	USD	5,08	0,00
			1.127.296,74	0,07
Perù				
41.800	Compania de Minas Buenaventura SAA ADR[(a)]	USD	578.512,00	0,03
Filippine				
2.489.354	Ayala Land, Inc.	PHP	1.624.059,26	0,10
484.803	Bank of the Philippine Islands	PHP	1.170.146,35	0,07
561.684	BDO Unibank, Inc.	PHP	1.585.746,41	0,09
291.850	International Container Terminal Services, Inc.	PHP	2.104.080,30	0,13
13.495	PLDT, Inc.	PHP	358.823,11	0,02
58.770	SM Investments Corp.	PHP	1.002.202,38	0,06
3.077.061	SM Prime Holdings, Inc.	PHP	1.772.913,02	0,11
245.450	Universal Robina Corp.	PHP	454.755,34	0,03
			10.072.726,17	0,61
Polonia				
41.379	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1.584.488,99	0,10
4.334	Budimex S.A.	PLN	675.016,29	0,04
5.085	CD Projekt S.A.	PLN	230.835,11	0,01
4.912	Dino Polska S.A.	PLN	449.036,42	0,03
167.020	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	6.937.579,70	0,42
259	LPP S.A.	PLN	1.066.029,77	0,06
3.646	mBank S.A.	PLN	586.773,82	0,03
199.268	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	2.907.755,56	0,18
191.729	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	2.103.056,67	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Polonia (segue)				
4.660	Santander Bank Polska S.A.	PLN	551.843,70	0,03
			17.092.416,03	1,03
Qatar				
1.655.006	Barwa Real Estate Co.	QAR	1.297.204,25	0,08
562.316	Commercial Bank PSQC/The	QAR	679.535,95	0,04
961.184	Masraf Al Rayan QSC	QAR	652.122,56	0,04
1.126.860	Ooredoo QPSC	QAR	3.625.678,09	0,22
406.421	Qatar Islamic Bank QPSC	QAR	2.383.656,49	0,14
923.344	Qatar National Bank QPSC	QAR	4.299.569,98	0,26
			12.937.767,32	0,78
Arabia Saudita				
418.061	Al Rajhi Bank	SAR	9.718.947,15	0,59
504.569	Alinma Bank	SAR	3.833.833,86	0,23
188.665	Almarai Co. JSC	SAR	2.776.112,38	0,17
485.963	Arab National Bank	SAR	2.474.247,83	0,15
23.176	Arabian Internet & Communications Services Co.	SAR	1.743.264,94	0,11
253.195	Bank AlBilad	SAR	2.659.668,16	0,16
97.810	Bank Al-Jazira	SAR	447.411,53	0,03
335.056	Banque Saudi Fransi	SAR	2.876.530,07	0,17
14.314	Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co.	SAR	790.601,06	0,05
18.725	Co. for Cooperative Insurance/The	SAR	737.804,80	0,04
16.986	Dallah Healthcare Co.	SAR	729.411,16	0,04
279.100	Dar Al Arkan Real Estate Development Co.	SAR	1.160.622,70	0,07
38.080	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	SAR	3.010.750,12	0,18
10.182	Elm Co.	SAR	3.157.975,32	0,19
206.270	Etihad Etisalat Co.	SAR	2.826.456,43	0,17
108.198	Jarir Marketing Co.	SAR	379.002,88	0,02
280.739	Mobile Telecommunications Co. Saudi Arabia	SAR	820.200,31	0,05
54.077	Mouwasat Medical Services Co.	SAR	1.439.441,46	0,09
17.985	Nahdi Medical Co.	SAR	630.918,06	0,04
439.106	Riyad Bank	SAR	2.918.255,59	0,18
4.680	SAL Saudi Logistics Services	SAR	365.278,03	0,02
223.562	Saudi Awwal Bank	SAR	2.064.537,26	0,13
746.847	Saudi National Bank/The	SAR	6.831.219,82	0,41
827.930	Saudi Telecom Co.	SAR	9.645.344,11	0,58
197.604	Savola Group/The	SAR	1.422.830,82	0,09
			65.460.665,85	3,96
Singapore				
197.700	BOC Aviation Ltd.	HKD	1.636.576,76	0,10
Sudafrica				
61.742	Absa Group Ltd.	ZAR	628.580,67	0,04
112.706	Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	ZAR	1.275.361,67	0,08
94.303	Bid Corp. Ltd.	ZAR	2.422.901,68	0,15
144.763	Bidvest Group Ltd./The	ZAR	2.459.605,91	0,15
12.710	Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	2.245.508,32	0,13
36.565	Clicks Group Ltd.	ZAR	842.315,86	0,05
86.449	Discovery Ltd.	ZAR	861.856,27	0,05
1.196.209	FirstRand Ltd.	ZAR	5.765.682,26	0,35
214.012	Gold Fields Ltd.	ZAR	3.338.624,46	0,20
170.726	Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	1.764.870,43	0,11
346.483	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	1.945.492,24	0,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Sudafrica (segue)				
38.967	Naspers Ltd.	ZAR	9.485.719,91	0,57
24.746	Nedbank Group Ltd.	ZAR	429.323,18	0,03
1.971.482	Old Mutual Ltd.	ZAR	1.567.346,78	0,09
23.078	Remgro Ltd.	ZAR	210.698,49	0,01
770.772	Sanlam Ltd.	ZAR	3.936.047,35	0,24
1.584.170	Sibanye Stillwater Ltd.	ZAR	1.640.936,28	0,10
340.258	Standard Bank Group Ltd.	ZAR	4.785.232,92	0,29
271.524	Vodacom Group Ltd.	ZAR	1.724.864,78	0,10
			47.330.969,46	2,86
Corea del Sud				
7.790	Alteogen, Inc.	KRW	1.939.329,06	0,12
7.275	Amorepacific Corp.	KRW	817.551,94	0,05
3.922	Celltrion Pharm, Inc.	KRW	205.616,94	0,01
29.315	Celltrion, Inc.	KRW	4.365.125,27	0,26
4.575	CJ CheilJedang Corp.	KRW	1.060.958,01	0,06
1.915	CosmoAM&T Co. Ltd.	KRW	183.068,90	0,01
19.640	Coway Co. Ltd.	KRW	993.473,18	0,06
24.284	DB Insurance Co. Ltd.	KRW	2.080.006,56	0,13
38.760	Doosan Bobcat, Inc.	KRW	1.198.469,55	0,07
12.973	Ecopro BM Co. Ltd.	KRW	1.821.568,80	0,11
23.245	Ecopro Co. Ltd.	KRW	1.570.942,24	0,09
80.681	Hana Financial Group, Inc.	KRW	3.613.188,81	0,22
6.918	Hanjin Kal Corp.	KRW	434.157,51	0,03
46.243	Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	KRW	1.460.034,68	0,09
25.656	Hanwha Solutions Corp.	KRW	505.306,17	0,03
5.379	HD Hyundai Electric Co. Ltd.	KRW	1.352.389,89	0,08
29.143	HLB, Inc.	KRW	1.899.385,21	0,11
1.758	HYBE Co. Ltd.	KRW	226.420,08	0,01
30.427	Hyundai Engineering & Construction Co. Ltd.	KRW	708.020,12	0,04
19.321	Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	1.800.647,08	0,11
26.732	Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	4.428.861,20	0,27
18.474	Hyundai Motor Co.	KRW	2.399.763,53	0,15
25.605	Hyundai Motor Co.	KRW	4.769.752,34	0,29
17.761	Hyundai Motor Co.	KRW	2.383.120,85	0,14
150.711	Industrial Bank of Korea	KRW	1.606.807,22	0,10
79.008	Kakao Corp.	KRW	2.175.145,37	0,13
13.222	KakaoBank Corp.	KRW	212.842,43	0,01
93.572	KB Financial Group, Inc.	KRW	5.772.451,66	0,35
57.540	Kia Corp.	KRW	4.381.295,78	0,26
30.760	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	KRW	1.719.389,62	0,10
4.788	Krafton, Inc.	KRW	1.247.404,89	0,08
4.836	KT Corp.	KRW	148.103,14	0,01
8.086	Kum Yang Co. Ltd.	KRW	323.030,28	0,02
6.955	L&F Co. Ltd.	KRW	602.153,69	0,04
35.792	LG Corp.	KRW	2.155.419,46	0,13
16.151	LG Display Co. Ltd.	KRW	134.784,45	0,01
35.326	LG Electronics, Inc.	KRW	2.808.707,81	0,17
13.389	LG Energy Solution Ltd.	KRW	4.222.789,36	0,26
1.084	LG H&H Co. Ltd.	KRW	312.944,43	0,02
6.467	LG Innotek Co. Ltd.	KRW	1.075.599,94	0,06
24.285	LG Uplus Corp.	KRW	181.848,99	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Corea del Sud (segue)				
10.787	Lotte Chemical Corp.	KRW	835.473,28	0,05
4.615	LS Electric Co. Ltd.	KRW	574.395,12	0,03
28.487	Meritz Financial Group, Inc.	KRW	2.107.150,91	0,13
141.962	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	KRW	910.572,08	0,06
29.850	NAVER Corp.	KRW	3.847.629,20	0,23
2.203	NCSoft Corp.	KRW	320.612,81	0,02
7.745	Netmarble Corp.	KRW	350.568,96	0,02
20.738	NH Investment & Securities Co. Ltd.	KRW	212.245,24	0,01
2.161	Orion Corp./Republic of Korea	KRW	160.640,69	0,01
4.016	Samsung Biologics Co. Ltd.	KRW	2.989.431,33	0,18
25.094	Samsung C&T Corp.	KRW	2.630.456,04	0,16
6.107	Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	616.954,99	0,04
189.842	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	7.368.476,39	0,45
968.675	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	45.333.178,88	2,74
9.893	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	2.610.393,80	0,16
209.263	Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	KRW	1.605.695,83	0,10
29.616	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	2.106.815,58	0,13
14.817	Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	4.273.708,85	0,26
13.921	Samsung SDS Co. Ltd.	KRW	1.641.009,84	0,10
110.592	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	4.682.709,60	0,28
120.772	SK Hynix, Inc.	KRW	16.093.638,35	0,97
43.206	SK Square Co. Ltd.	KRW	2.665.444,87	0,16
5.241	SKC Co. Ltd.	KRW	573.889,98	0,03
175.631	Woori Financial Group, Inc.	KRW	2.071.660,25	0,13
12.168	Yuhan Corp.	KRW	1.323.679,03	0,08
			179.204.308,34	10,83
Taiwan				
136.000	Accton Technology Corp.	TWD	2.278.651,90	0,14
929.004	Acer, Inc.	TWD	1.194.894,04	0,07
175.309	Advantech Co. Ltd.	TWD	1.779.389,70	0,11
811.000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	3.868.701,90	0,23
76.000	Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	1.410.138,05	0,09
206.000	Asustek Computer, Inc.	TWD	3.585.354,55	0,22
2.494.000	AUO Corp.	TWD	1.339.418,40	0,08
375.000	Catcher Technology Co. Ltd.	TWD	2.801.795,25	0,17
2.382.002	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	4.996.026,79	0,30
792.000	Cheng Shin Rubber Industry Co. Ltd.	TWD	1.294.233,14	0,08
1.088.000	Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	4.311.211,82	0,26
1.095.000	Compal Electronics, Inc.	TWD	1.148.386,24	0,07
2.557.000	CTBC Financial Holding Co. Ltd.	TWD	2.779.257,21	0,17
541.000	Delta Electronics, Inc.	TWD	6.482.737,76	0,39
240.000	E Ink Holdings, Inc.	TWD	2.221.113,41	0,13
1.765.727	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.562.921,23	0,09
9.000	Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	154.575,27	0,01
12.000	eMemory Technology, Inc.	TWD	989.396,25	0,06
337.000	Eva Airways Corp.	TWD	399.346,44	0,02
262.600	Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	TWD	1.672.584,55	0,10
2.843.000	Far Eastern New Century Corp.	TWD	3.445.824,16	0,21
532.822	First Financial Holding Co. Ltd.	TWD	460.981,80	0,03
52.000	Fortune Electric Co. Ltd.	TWD	1.030.908,95	0,06
2.656.941	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	7.572.441,79	0,46

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Taiwan (segue)				
145.000	Gigabyte Technology Co. Ltd.	TWD	1.179.841,53	0,07
21.000	Global Unichip Corp.	TWD	726.047,24	0,04
78.000	Globalwafers Co. Ltd.	TWD	1.118.233,59	0,07
65.300	Hotai Motor Co. Ltd.	TWD	1.458.312,08	0,09
2.307.320	Innolux Corp.	TWD	1.175.438,99	0,07
751.000	Inventec Corp.	TWD	1.020.936,31	0,06
2.190.000	KGI Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.139.549,94	0,07
18.000	Largan Precision Co. Ltd.	TWD	1.444.161,98	0,09
558.000	Lite-On Technology Corp. [(a)]	TWD	1.751.055,84	0,11
352.811	MediaTek, Inc.	TWD	13.058.250,12	0,79
2.197.540	Mega Financial Holding Co. Ltd.	TWD	2.724.683,44	0,16
252.000	Micro-Star International Co. Ltd.	TWD	1.379.526,12	0,08
491.000	Nan Ya Plastics Corp.	TWD	711.869,55	0,04
623.000	Nanya Technology Corp.	TWD	931.127,47	0,06
171.000	Novatek Microelectronics Corp.	TWD	2.788.323,98	0,17
1.079.000	Pegatron Corp.	TWD	3.503.257,10	0,21
36.000	PharmaEssentia Corp.	TWD	722.178,47	0,04
1.231.000	Pou Chen Corp.	TWD	1.402.540,01	0,09
197.000	President Chain Store Corp.	TWD	1.833.654,82	0,11
628.000	Quanta Computer, Inc.	TWD	5.230.197,60	0,32
147.000	Realtek Semiconductor Corp.	TWD	2.186.669,71	0,13
187.200	Ruentex Development Co. Ltd.	TWD	289.171,37	0,02
562.000	Synnex Technology International Corp.	TWD	1.285.383,64	0,08
1.036.000	Taiwan High Speed Rail Corp.	TWD	967.722,47	0,06
4.905.148	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	148.421.755,62	8,97
309.000	Unimicron Technology Corp.	TWD	1.402.643,72	0,09
1.874.000	Uni-President Enterprises Corp.	TWD	5.149.688,76	0,31
1.986.000	United Microelectronics Corp.	TWD	3.374.844,98	0,20
218.000	Vanguard International Semiconductor Corp.	TWD	712.140,66	0,04
21.000	Voltronic Power Technology Corp.	TWD	1.341.566,90	0,08
1.322.971	Walsin Lihwa Corp.	TWD	1.462.074,32	0,09
89.000	Wan Hai Lines Ltd.	TWD	275.496,58	0,02
627.000	Wistron Corp.	TWD	1.998.056,75	0,12
25.000	Wiwynn Corp.	TWD	1.354.032,51	0,08
665.000	WPG Holdings Ltd.	TWD	1.572.969,86	0,10
111.119	Yageo Corp.	TWD	2.183.230,07	0,13
289.000	Yang Ming Marine Transport Corp.	TWD	630.340,77	0,04
847.200	Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	TWD	847.435,66	0,05
			279.534.701,13	16,90
Thailandia				
353.700	Advanced Info Service PCL	THB	2.857.959,75	0,17
2.183.500	Airports of Thailand PCL	THB	4.342.910,42	0,26
2.939.800	Bangkok Dusit Medical Services PCL	THB	2.740.859,30	0,17
84.472	Bumrungrad Hospital PCL	THB	706.175,68	0,04
832.884	Central Pattana PCL	THB	1.734.231,31	0,11
354.231	Central Retail Corp. PCL	THB	341.268,31	0,02
2.374.212	Charoen Pokphand Foods PCL	THB	1.770.836,39	0,11
1.752.100	CP ALL PCL	THB	3.566.546,50	0,22
204.600	CP Axtra PCL	THB	206.650,61	0,01
777.024	Delta Electronics Thailand PCL	THB	2.583.841,75	0,16
1.938.458	Minor International PCL	THB	1.701.854,98	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 100,31% (segue)				
Thailandia (segue)				
91.746	Siam Cement PCL/The	THB	687.150,52	0,04
879.291	True Corp. PCL	THB	306.054,21	0,02
1.624.700	True Corp. PCL	THB	565.508,20	0,03
			24.111.847,93	1,46
Turchia				
898.774	Akbank TAS	TRY	1.619.448,14	0,10
137.802	BIM Birlesik Magazaiar AS	TRY	2.000.284,97	0,12
407.462	Coca-Cola Icecek AS	TRY	679.356,60	0,04
1.054.856	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	TRY	1.650.755,65	0,10
8.888	Ford Otomotiv Sanayi AS	TRY	238.661,61	0,01
205.707	Haci Omer Sabanci Holding AS	TRY	585.761,55	0,04
136.467	Turk Hava Yollari AO	TRY	1.137.649,12	0,07
512.917	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	TRY	1.428.301,44	0,09
2.438.036	Turkiye Is Bankasi AS	TRY	1.002.677,49	0,06
1.160.095	Yapi ve Kredi Bankasi AS	TRY	1.049.225,59	0,06
			11.392.122,16	0,69
Emirati Arabi Uniti				
277.606	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	AED	636.385,11	0,04
143.866	Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	AED	498.223,66	0,03
1.492.631	Aldar Properties PJSC	AED	3.055.971,99	0,18
570.333	Americana Restaurants International PLC - Foreign Co.	AED	411.484,47	0,03
2.200.294	Emaar Properties PJSC	AED	5.223.676,47	0,32
471.139	Emirates NBD Bank PJSC	AED	2.603.899,18	0,16
735.886	Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	AED	3.706.477,27	0,22
896.529	First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	3.353.356,76	0,20
1.259.313	Multiply Group PJSC	AED	809.142,03	0,05
			20.298.616,94	1,23
Regno Unito				
110.919	Anglogold Ashanti PLC	ZAR	2.954.342,77	0,18
Stati Uniti				
74.486	Southern Copper Corp.	USD	8.615.795,62	0,52
82.600	Yum China Holdings, Inc.	USD	3.718.652,00	0,23
			12.334.447,62	0,75
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**1.659.254.326,29**	**100,31**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**1.659.254.326,29**	**100,31**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,00%				
Russia				
95.900	Mobile TeleSystems PJSC ADR[a],[b]	USD	9,59	0,00
469.460	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC[b]	USD	46,95	0,00
1.328.980	Novolipetsk Steel PJSC[b]	USD	132,90	0,00
1.881.270	Sberbank of Russia PJSC[b]	USD	188,13	0,00
1.782.350	United Co. RUSAL International PJSC[b]	USD	178,24	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Altri valori mobiliari (segue)				
Azioni ordinarie – 0,00% (segue)				
Russia (segue)				
363.244	VTB Bank PJSC[b]	USD	36,32	0,00
			592,13	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**592,13**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**592,13**	**0,00**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**1.659.254.918,42**	**100,31**

Contratti di cambio a termine - 0,02%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
PLN	93.623.568	USD	24.129.410	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	267.115,26	0,02
EUR	117.880	USD	130.424	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.221,73	0,00
USD	1.341	CNH	9.360	Brown Brothers Harriman & Co.	08/10/2024	2,73	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**268.339,72**	**0,02**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
EUR	8.733	USD	9.766	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(12,28)	(0,00)
USD	394.435	PLN	1.532.581	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(4.926,94)	(0,00)
PLN	6.701.325	USD	1.753.845	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(7.606,62)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(12.545,84)**	**(0,00)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.659.510.712,30**	**100,33**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(5.322.434,24)**	**(0,33)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.654.188.278,06**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	27,43
Tecnologia	20,46
Comunicazioni	18,74
Beni di consumo non ciclici	10,38
Industriali	8,58
Beni di consumo ciclici	8,35
Materiali di base	4,93
Servizi di pubblica utilità	1,20
Energia	0,16
Diversificato	0,08
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**100,31**

[a] Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).
[b] Titolo valutato al fair value, ma non negoziato in borsa.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,44%				
Bermuda				
4.435	Credicorp Ltd.	USD	719.145,15	0,75
650.000	Kunlun Energy Co. Ltd.	HKD	599.916,80	0,63
			1.319.061,95	1,38
Brasile				
162.371	BB Seguridade Participacoes S.A.	BRL	948.399,84	0,99
144.702	Gerdau S.A.	BRL	454.739,37	0,48
123.000	Itau Unibanco Holding S.A.	BRL	730.781,01	0,76
89.300	Petroleo Brasileiro S.A.	BRL	576.988,31	0,60
142.900	TIM S.A./Brazil	BRL	440.377,03	0,46
			3.151.285,56	3,29
Isole Cayman				
1.040.000	Bosideng International Holdings Ltd.	HKD	533.656,99	0,56
1.181.000	China Feihe Ltd.	HKD	799.296,58	0,83
584.500	China Hongqiao Group Ltd.	HKD	869.116,26	0,91
			2.202.069,83	2,30
Cile				
24.704	Banco de Chile ADR[(a)]	USD	560.242,14	0,58
Cina				
590.700	Bank of Jiangsu Co. Ltd.	CNH	633.585,23	0,66
683.100	Baoshan Iron & Steel Co. Ltd.	CNH	605.693,42	0,63
2.238.000	CGN Power Co. Ltd.	HKD	773.096,22	0,81
1.761.000	China Construction Bank Corp.	HKD	1.189.622,86	1,24
288.500	China Merchants Bank Co. Ltd.	CNH	1.380.031,28	1,44
301.069	China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co. Ltd.	CNH	485.281,62	0,51
10.208.000	China Tower Corp. Ltd.	HKD	1.209.391,49	1,26
273.905	China Yangtze Power Co. Ltd.	CNH	1.052.592,47	1,10
1.252.000	CRRC Corp. Ltd.	HKD	732.598,47	0,76
193.000	Hisense Home Appliances Group Co. Ltd.	HKD	644.123,98	0,67
430.500	HLA Group Corp. Ltd.	CNH	416.789,29	0,43
1.096.000	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	994.993,79	1,04
196.450	Livzon Pharmaceutical Group, Inc.	CNH	1.019.542,17	1,06
156.900	Midea Group Co. Ltd.	CNH	1.522.652,89	1,59
217.150	Ningbo Sanxing Medical Electric Co. Ltd.	CNH	969.980,21	1,01
1.154.000	PetroChina Co. Ltd.	HKD	839.838,89	0,88
969.400	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.286.277,64	1,34
303.500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	HKD	1.742.170,42	1,82
1.277.600	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	CNH	857.813,15	0,89
313.600	Sinopharm Group Co. Ltd.	HKD	749.228,56	0,78
1.174.000	Sinotrans Ltd.	HKD	537.526,56	0,56
628.700	XCMG Construction Machinery Co. Ltd.	CNH	622.913,33	0,65
113.900	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	CNH	886.625,32	0,92
360.900	Yutong Bus Co. Ltd.	CNH	1.217.501,69	1,27
			22.369.870,95	23,32
Repubblica Ceca				
13.052	Komercni Banka AS	CZK	413.050,51	0,43
133.675	Moneta Money Bank AS	CZK	589.492,36	0,62
			1.002.542,87	1,05
Grecia				
27.212	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	EUR	421.513,88	0,44
20.359	JUMBO S.A.	EUR	523.226,30	0,55
36.817	OPAP S.A.	EUR	587.599,32	0,61

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 98,44% (segue)				
Grecia (segue)				
93.586	Piraeus Financial Holdings S.A.	EUR	358.060,04	0,37
			1.890.399,54	1,97
Hong Kong				
778.000	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	1.109.567,85	1,16
India				
18.253	Bajaj Auto Ltd.	INR	2.407.952,31	2,51
475.996	Bank of Baroda	INR	1.259.489,73	1,31
323.966	Bharat Petroleum Corp. Ltd.	INR	1.279.039,95	1,33
41.970	Colgate-Palmolive India Ltd.	INR	1.705.413,26	1,78
212.249	Embassy Office Parks REIT	INR	884.862,67	0,92
55.016	Gulf Oil Lubricants India Ltd.	INR	813.086,73	0,85
60.012	HCL Technologies Ltd.	INR	1.150.952,33	1,20
127.752	Infosys Ltd.	INR	2.560.508,14	2,67
62.328	Muthoot Finance Ltd.	INR	1.352.121,50	1,41
346.927	Power Finance Corp. Ltd.	INR	1.808.424,07	1,88
717.220	Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	2.705.172,70	2,82
426.719	Tata Steel Ltd.	INR	768.354,48	0,80
153.659	Vedanta Ltd.	INR	840.599,79	0,88
			19.535.977,66	20,36
Indonesia				
1.497.100	Bank Central Asia Tbk PT	IDR	914.810,89	0,95
2.678.100	Bank Mandiri Persero Tbk PT	IDR	1.098.094,68	1,15
3.560.800	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	IDR	631.019,57	0,66
			2.643.925,14	2,76
Messico				
782.700	America Movil SAB de CV	MXN	578.523,91	0,60
29.300	Arca Continental SAB de CV	MXN	246.394,26	0,26
118.900	Banco del Bajio S.A.	MXN	250.552,50	0,26
291.300	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	MXN	424.363,97	0,44
76.400	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	MXN	489.408,41	0,51
173.300	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	MXN	252.699,98	0,26
60.167	Prologis Property Mexico S.A. de CV	MXN	177.061,97	0,19
			2.419.005,00	2,52
Filippine				
17.730	Globe Telecom, Inc.	PHP	644.129,40	0,67
158.590	International Container Terminal Services, Inc.	PHP	1.024.459,39	1,07
			1.668.588,79	1,74
Polonia				
51.457	ORLEN S.A.	PLN	671.470,45	0,70
48.279	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	631.240,61	0,66
34.750	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	341.534,29	0,35
			1.644.245,35	1,71
Romania				
22.686	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A.	RON	569.908,64	0,59
Arabia Saudita				
129.370	Jarir Marketing Co.	SAR	406.044,10	0,42
933	SABIC Agri-Nutrients Co.	SAR	26.485,32	0,03
68.239	Saudi Arabian Oil Co.	SAR	441.697,48	0,46
41.851	Saudi National Bank/The	SAR	342.995,80	0,36
77.673	Saudi Telecom Co.	SAR	810.794,01	0,84
			2.028.016,71	2,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 98,44% (segue)				
Slovenia				
30.181	Nova Ljubljanska Banka dd GDR[a]	EUR	721.325,90	0,75
Sudafrica				
123.060	Absa Group Ltd.	ZAR	1.122.570,38	1,17
99.633	JSE Ltd.	ZAR	664.502,09	0,69
1.122.480	Old Mutual Ltd.	ZAR	799.589,77	0,84
			2.586.662,24	2,70
Corea del Sud				
18.621	Hana Financial Group, Inc.	KRW	747.203,20	0,78
5.888	Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	491.680,68	0,51
6.166	Hyundai Motor Co.	KRW	1.029.178,98	1,07
23.645	KB Financial Group, Inc.	KRW	1.306.983,34	1,36
10.954	Kia Corp.	KRW	747.346,13	0,78
4.234	NCSoft Corp.	KRW	552.120,11	0,58
69.116	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	2.898.231,14	3,02
			7.772.743,58	8,10
Taiwan				
110.000	Chroma ATE, Inc.	TWD	1.159.864,93	1,21
95.000	Delta Electronics, Inc.	TWD	1.020.002,22	1,06
35.100	MediaTek, Inc.	TWD	1.164.035,71	1,21
154.000	Quanta Computer, Inc.	TWD	1.149.199,68	1,20
58.900	Realtek Semiconductor Corp.	TWD	785.050,28	0,82
332.447	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	9.013.307,55	9,40
764.000	United Microelectronics Corp.	TWD	1.163.280,01	1,21
32.260	Yageo Corp.	TWD	567.926,15	0,59
			16.022.666,53	16,70
Thailandia				
806.700	Bangkok Dusit Medical Services PCL	THB	673.902,95	0,70
179.800	PTT Exploration & Production PCL	THB	655.880,96	0,69
			1.329.783,91	1,39
Emirati Arabi Uniti				
223.420	Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	AED	693.273,46	0,72
442.112	Abu Dhabi National Oil Co. for Distribution PJSC	AED	389.345,29	0,41
374.627	Adnoc Gas PLC	AED	290.617,40	0,30
194.625	Dubai Islamic Bank PJSC	AED	299.112,52	0,31
503.239	Emirates Central Cooling Systems Corp.	AED	212.381,07	0,22
			1.884.729,74	1,96
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**94.432.619,88**	**98,44**
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 1,83%				
Irlanda				
94	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	980.090,74	1,02
122.122	iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	USD	772.748,14	0,81
			1.752.838,88	1,83
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**1.752.838,88**	**1,83**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**96.185.458,76**	**100,27**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,00%				
Russia				
307.090	Gazprom PJSC[b]	RUB	0,30	0,00
8.811.600	Inter RAO UES PJSC[b]	RUB	8,48	0,00
43.000	LUKOIL PJSC[b]	RUB	0,04	0,00
102.412	Tatneft PJSC[b]	RUB	0,10	0,00
			8,92	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**8,92**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**8,92**	**0,00**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**96.185.467,68**	**100,27**

Contratti di cambio a termine - (0,03)%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
PLN	93.666.065	EUR	21.817.730	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	37.585,23	0,04
EUR	424.185	PLN	1.815.121	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	658,98	0,00
EUR	18.653	CZK	468.394	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	83,63	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**38.327,84**	**0,04**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	110.262	PLN	473.438	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(206,03)	(0,00)
CZK	352.796.043	EUR	14.053.831	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(67.676,98)	(0,07)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(67.883,01)**	**(0,07)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**96.155.912,51**	**100,24**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(224.851,04)**	**(0,24)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**95.931.061,47**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	28,90
Tecnologia	20,73
Beni di consumo ciclici	11,72
Beni di consumo non ciclici	9,86
Industriali	8,12
Energia	5,59
Servizi di pubblica utilità	5,54
Comunicazioni	4,25
Materiali di base	3,73
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,44**

[a] Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

[b] Titolo valutato al fair value, ma non negoziato in borsa.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,67%				
Austria				
11.615	Erste Group Bank AG	EUR	572.038,75	0,12
11.504	Verbund AG	EUR	857.048,00	0,17
72.415	voestalpine AG	EUR	1.693.062,70	0,35
			3.122.149,45	0,64
Belgio				
23.602	Ageas S.A./NV	EUR	1.131.007,84	0,23
6.047	D'ieteren Group	EUR	1.148.325,30	0,24
9.587	Elia Group S.A./NV	EUR	984.584,90	0,20
5.441	KBC Group NV	EUR	388.596,22	0,08
105	Lotus Bakeries NV	EUR	1.264.200,00	0,26
7.660	UCB S.A.	EUR	1.240.920,00	0,26
30.999	Warehouses De Pauw CVA	EUR	742.116,06	0,15
			6.899.750,32	1,42
Bermuda				
79.098	Aegon Ltd.	EUR	456.237,26	0,09
Danimarca				
185	AP Moller - Maersk A/S	DKK	279.436,10	0,06
333	AP Moller - Maersk A/S	DKK	484.670,24	0,10
4.320	Coloplast A/S	DKK	507.065,64	0,10
20.292	Danske Bank A/S	DKK	548.494,52	0,11
5.914	Demant A/S	DKK	207.535,05	0,04
10.083	DSV A/S	DKK	1.869.938,37	0,39
2.259	Genmab A/S	DKK	490.911,98	0,10
154.638	Novo Nordisk A/S	DKK	16.321.232,85	3,37
27.600	Novonesis (Novozymes) B	DKK	1.785.289,59	0,37
4.639	Pandora A/S	DKK	686.080,94	0,14
139	ROCKWOOL A/S	DKK	58.623,23	0,01
68.608	Vestas Wind Systems A/S	DKK	1.360.719,08	0,28
			24.599.997,59	5,07
Finlandia				
6.059	Kesko OYJ	EUR	116.120,74	0,02
26.346	KoneOYJ	EUR	1.414.780,20	0,29
43.809	Metso OYJ	EUR	420.566,40	0,09
394.988	Nokia OYJ	EUR	1.549.932,91	0,32
20.443	Sampo OYJ	EUR	856.561,70	0,18
12.212	UPM-Kymmene OYJ	EUR	367.214,84	0,08
			4.725.176,79	0,98
Francia				
28.036	Accor S.A.	EUR	1.093.404,00	0,23
6.036	Aeroports de Paris S.A.	EUR	695.950,80	0,14
32.349	Alstom S.A.	EUR	602.823,62	0,12
22.056	Arkema S.A.	EUR	1.885.788,00	0,39
146.561	AXA S.A.	EUR	5.060.751,33	1,04
2.917	BioMerieux	EUR	313.869,20	0,06
60.384	BNP Paribas S.A.	EUR	3.716.635,20	0,77
44.703	Bouygues S.A.	EUR	1.343.772,18	0,28
29.162	Bureau Veritas S.A.	EUR	868.444,36	0,18
9.974	Capgemini SE	EUR	1.934.457,30	0,40
86.641	Carrefour S.A.	EUR	1.326.473,71	0,27
25.499	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	2.083.778,28	0,43
55.331	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	2.017.368,26	0,42

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,67% (segue)				
Francia (segue)				
74.141	Credit Agricole S.A.	EUR	1.017.585,23	0,21
27.751	Dassault Systemes SE	EUR	988.768,13	0,20
8.552	Edenred SE	EUR	290.939,04	0,06
24.912	Eiffage S.A.	EUR	2.158.375,68	0,45
18.942	EssilorLuxottica S.A.	EUR	4.027.069,20	0,83
628	Eurazeo SE	EUR	46.315,00	0,01
4.498	Gecina S.A.	EUR	465.093,20	0,10
40.714	Getlink SE	EUR	652.238,28	0,13
1.816	Hermes International SCA	EUR	4.006.096,00	0,83
5.094	Kering S.A.	EUR	1.308.393,90	0,27
38.260	Klepierre S.A.	EUR	1.126.374,40	0,23
19.611	Legrand S.A.	EUR	2.025.816,30	0,42
12.718	L'Oreal S.A.	EUR	5.113.271,90	1,05
212.519	Orange S.A.	EUR	2.185.757,92	0,45
21.306	Publicis Groupe S.A.	EUR	2.092.249,20	0,43
32.161	Rexel S.A.	EUR	835.221,17	0,17
61.618	Sanofi S.A.	EUR	6.340.492,20	1,31
34.417	Schneider Electric SE	EUR	8.129.295,40	1,68
4.025	SEB S.A.	EUR	412.562,50	0,08
46.852	Societe Generale S.A.	EUR	1.047.142,20	0,22
10.322	Sodexo S.A.	EUR	760.215,30	0,16
5.507	Teleperformance SE	EUR	512.151,00	0,11
69.617	Veolia Environnement S.A.	EUR	2.055.093,84	0,42
38.558	Vinci S.A.	EUR	4.046.662,10	0,83
72.770	Vivendi SE	EUR	755.352,60	0,16
			75.342.047,93	15,54
Germania				
7.617	adidas AG	EUR	1.812.084,30	0,37
24.792	Allianz SE	EUR	7.313.640,00	1,51
11.622	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	863.514,60	0,18
32.627	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	2.583.405,86	0,53
2.446	Bechtle AG	EUR	98.133,52	0,02
13.454	Brenntag SE	EUR	901.148,92	0,19
35.277	Commerzbank AG	EUR	582.952,43	0,12
2.477	CTS Eventim AG & Co. KGaA	EUR	231.227,95	0,05
10.206	Delivery Hero SE	EUR	369.661,32	0,08
103.436	Deutsche Bank AG	EUR	1.603.051,13	0,33
6.861	Deutsche Boerse AG	EUR	1.445.612,70	0,30
31.257	Deutsche Lufthansa AG	EUR	205.671,06	0,04
47.895	Deutsche Post AG	EUR	1.917.236,85	0,40
227.480	Deutsche Telekom AG	EUR	6.003.197,20	1,24
205.547	E.ON SE	EUR	2.745.080,19	0,57
97.982	Evonik Industries AG	EUR	2.057.622,00	0,42
19.376	Fresenius Medical Care AG	EUR	739.969,44	0,15
35.296	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	1.208.182,08	0,25
16.675	GEA Group AG	EUR	733.033,00	0,15
1.705	Hannover Rueck SE	EUR	436.650,50	0,09
59.931	Infineon Technologies AG	EUR	1.885.429,26	0,39
2.157	Knorr-Bremse AG	EUR	172.236,45	0,04
2.307	LEG Immobilien SE	EUR	216.350,46	0,04
76.340	Mercedes-Benz Group AG	EUR	4.430.773,60	0,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,67% (segue)				
Germania (segue)				
7.648	Merck KGaA	EUR	1.208.384,00	0,25
8.616	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	4.258.888,80	0,88
79	Nemetschek SE	EUR	7.347,00	0,00
3.145	Puma SE	EUR	117.937,50	0,02
50.818	SAP SE	EUR	10.387.199,20	2,14
1.348	Sartorius AG	EUR	339.965,60	0,07
2.824	Scout24 SE	EUR	218.154,00	0,05
38.783	Siemens AG	EUR	7.032.909,22	1,45
2.495	Symrise AG	EUR	309.629,50	0,06
36.581	Vonovia SE	EUR	1.197.296,13	0,25
8.339	Zalando SE	EUR	247.001,18	0,05
			65.880.576,95	13,59
Irlanda				
53.966	AIB Group PLC	EUR	277.655,07	0,06
50.324	Bank of Ireland Group PLC	EUR	504.749,72	0,10
18.376	Kerry Group PLC	EUR	1.711.724,40	0,35
5.708	Kingspan Group PLC	EUR	481.469,80	0,10
			2.975.598,99	0,61
Italia				
13.235	Amplifon SpA	EUR	341.595,35	0,07
62.486	Banco BPM SpA	EUR	378.540,19	0,08
96.239	Generali	EUR	2.497.402,05	0,52
940.662	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	3.609.790,43	0,74
44.026	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	EUR	674.698,45	0,14
16.111	Moncler SpA	EUR	918.649,22	0,19
141.870	Poste Italiane SpA	EUR	1.786.143,30	0,37
20.031	Prysmian SpA	EUR	1.306.021,20	0,27
9.655	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	490.474,00	0,10
208.688	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	1.687.868,54	0,35
112.242	UniCredit SpA	EUR	4.418.406,33	0,91
			18.109.589,06	3,74
Jersey, Isole del canale				
50.488	Experian PLC	GBP	2.385.336,46	0,49
145.198	WPP PLC	GBP	1.331.856,50	0,28
			3.717.192,96	0,77
Lussemburgo				
9.967	Eurofins Scientific SE	EUR	567.122,30	0,12
Multinazionale				
10.594	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	832.688,40	0,17
Paesi Bassi				
9.696	ABN AMRO Bank NV GDR(a)	EUR	157.123,68	0,03
853	Adyen NV	EUR	1.196.417,80	0,25
30.821	Akzo Nobel NV	EUR	1.950.969,30	0,40
2.156	Argenx SE	EUR	1.046.953,60	0,22
2.009	ASM International NV	EUR	1.184.104,60	0,24
19.119	ASML Holding NV	EUR	14.255.126,40	2,94
2.444	ASR Nederland NV	EUR	107.536,00	0,02
2.379	BE Semiconductor Industries NV	EUR	270.135,45	0,05
55.716	Ferrovial SE	EUR	2.149.523,28	0,44
1.802	IMCD NV	EUR	280.931,80	0,06
116.191	ING Groep NV	EUR	1.890.892,33	0,39

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,67% (segue)				
Paesi Bassi (segue)				
49.076	JDE Peet's NV	EUR	920.665,76	0,19
79.329	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	2.461.578,87	0,51
130.645	Koninklijke KPN NV	EUR	479.336,51	0,10
16.016	NN Group NV	EUR	717.196,48	0,15
74.291	Prosus NV	EUR	2.916.664,66	0,60
11.469	QIAGEN NV	EUR	464.150,43	0,10
7.091	Randstad NV	EUR	316.258,60	0,06
37.511	STMicroelectronics NV	EUR	999.668,15	0,21
30.118	Universal Music Group NV	EUR	707.773,00	0,15
14.683	Wolters Kluwer NV	EUR	2.221.537,90	0,46
			36.694.544,60	7,57
Norvegia				
159.300	DNB Bank ASA	NOK	2.932.592,44	0,60
95.129	Gjensidige Forsikring ASA	NOK	1.597.492,25	0,33
149.458	Mowi ASA	NOK	2.412.568,37	0,50
279.085	Orkla ASA	NOK	2.361.130,34	0,49
19.714	Salmar ASA	NOK	928.263,04	0,19
194.303	Telenor ASA	NOK	2.231.474,63	0,46
			12.463.521,07	2,57
Portogallo				
90.720	Jeronimo Martins SGPS S.A.	EUR	1.600.300,80	0,33
Spagna				
1.918	Acciona S.A.	EUR	244.545,00	0,05
40.216	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	1.668.159,68	0,34
8.996	Aena SME S.A.	EUR	1.777.609,60	0,37
47.697	Amadeus IT Group S.A.	EUR	3.096.489,24	0,64
364.183	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	3.535.488,56	0,73
103.788	Banco de Sabadell S.A.	EUR	198.131,29	0,04
877.153	Banco Santander S.A.	EUR	4.035.342,38	0,83
14.077	Cellnex Telecom S.A.	EUR	512.825,11	0,11
121.428	EDP Renovaveis S.A.	EUR	1.907.633,88	0,39
73.931	Industria de Diseno Textil S.A.	EUR	3.928.693,34	0,81
514.396	Telefonica S.A.	EUR	2.261.284,82	0,47
			23.166.202,90	4,78
Svezia				
45.573	Assa Abloy AB	SEK	1.376.098,44	0,28
81.392	Atlas Copco AB	SEK	1.250.418,86	0,26
117.861	Atlas Copco AB	SEK	2.046.662,25	0,42
7.437	Beijer Ref AB	SEK	109.750,93	0,02
157.411	Boliden AB	SEK	4.793.451,39	0,99
36.910	Epiroc AB	SEK	627.404,10	0,13
14.073	Epiroc AB	SEK	273.051,92	0,06
25.148	Essity AB	SEK	704.449,26	0,14
36.723	H & M Hennes & Mauritz AB	SEK	560.926,44	0,12
73.449	Hexagon AB	SEK	708.977,66	0,15
15.214	Husqvarna AB	SEK	95.482,94	0,02
1.195	Indutrade AB	SEK	33.337,18	0,01
46.369	Investor AB	SEK	1.281.065,27	0,26
82.737	Sandvik AB	SEK	1.659.427,52	0,34
32.278	Securitas AB	SEK	367.776,15	0,08
63.226	Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEK	867.663,52	0,18

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,67% (segue)				
Svezia (segue)				
16.337	Skanska AB	SEK	305.859,72	0,06
15.031	SKF AB	SEK	268.388,11	0,05
32.860	Svenska Handelsbanken AB	SEK	302.808,21	0,06
19.915	Swedbank AB	SEK	379.007,99	0,08
128.304	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	870.107,30	0,18
22.187	Trelleborg AB	SEK	765.261,51	0,16
47.230	Volvo AB	SEK	1.119.697,59	0,23
18.026	Volvo AB	SEK	431.491,31	0,09
148.053	Volvo Car AB	SEK	365.389,99	0,08
			21.563.955,56	4,45
Svizzera				
111.543	ABB Ltd.	CHF	5.804.372,40	1,20
27.703	Adecco Group AG	CHF	846.882,38	0,17
28.600	Alcon, Inc.	CHF	2.561.545,88	0,53
519	Baloise Holding AG	CHF	95.095,94	0,02
892	Barry Callebaut AG	CHF	1.483.754,74	0,31
58	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	672.137,69	0,14
19	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	2.175.594,09	0,45
20.034	Cie Financiere Richemont S.A.	CHF	2.847.274,19	0,59
81.209	Clariant AG	CHF	1.104.128,55	0,23
43.117	Coca-Cola HBC AG	GBP	1.380.515,20	0,28
12.591	DSM-Firmenich AG	EUR	1.556.877,15	0,32
307	Givaudan S.A.	CHF	1.513.079,91	0,31
2.718	Helvetia Holding AG	CHF	421.509,94	0,09
2.146	Julius Baer Group Ltd.	CHF	116.025,38	0,02
2.217	Kuehne + Nagel International AG	CHF	543.509,33	0,11
8.729	Logitech International S.A.	CHF	700.586,80	0,14
3.387	Lonza Group AG	CHF	1.923.311,64	0,40
151.119	Nestle S.A.	CHF	13.637.635,63	2,81
107.221	Novartis AG	CHF	11.064.407,60	2,28
163	Partners Group Holding AG	CHF	219.885,62	0,05
33.835	Roche Holding AG	CHF	9.725.221,04	2,01
20.374	Sandoz Group AG	CHF	763.285,95	0,16
7.095	SGS S.A.	CHF	710.974,10	0,15
55.347	SIG Group AG	CHF	1.108.769,53	0,23
12.339	Sika AG	CHF	3.671.120,00	0,76
1.708	Sonova Holding AG	CHF	551.164,38	0,11
5.455	Straumann Holding AG	CHF	801.060,66	0,16
2.710	Swiss Life Holding AG	CHF	2.032.261,08	0,42
13.715	Swiss Prime Site AG	CHF	1.381.779,21	0,28
21.876	Swiss Re AG	CHF	2.711.716,47	0,56
1.233	Swisscom AG	CHF	723.603,85	0,15
4.493	Temenos AG	CHF	282.529,39	0,06
1.633	VAT Group AG	CHF	747.252,52	0,15
7.987	Zurich Insurance Group AG	CHF	4.325.029,00	0,89
			80.203.897,24	16,54
Regno Unito				
89.193	3i Group PLC	GBP	3.542.914,50	0,73
9.822	Admiral Group PLC	GBP	328.645,43	0,07
175.357	Antofagasta PLC	GBP	4.242.533,87	0,88
33.621	Ashtead Group PLC	GBP	2.338.016,07	0,48

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,67% (segue)				
Regno Unito (segue)				
46.092	Associated British Foods PLC	GBP	1.292.405,29	0,27
79.489	AstraZeneca PLC	GBP	11.070.671,29	2,28
197.437	Aviva PLC	GBP	1.147.554,37	0,24
865.363	Barclays PLC	GBP	2.335.445,94	0,48
78.731	Barratt Developments PLC	GBP	452.968,12	0,09
13.483	Berkeley Group Holdings PLC	GBP	764.868,84	0,16
557.503	BT Group PLC	GBP	991.000,38	0,20
42.039	Bunzl PLC	GBP	1.785.571,96	0,37
733.978	Centrica PLC	GBP	1.029.025,70	0,21
133.977	Compass Group PLC	GBP	3.854.897,46	0,80
22.263	Croda International PLC	GBP	1.128.354,91	0,23
21.964	Endeavour Mining PLC	GBP	467.507,34	0,10
264.106	GSK PLC	GBP	4.813.701,08	0,99
420.948	Haleon PLC	GBP	1.987.782,74	0,41
18.842	Halma PLC	GBP	590.599,43	0,12
1.030.479	HSBC Holdings PLC	GBP	8.288.071,98	1,71
156.296	Informa PLC	GBP	1.540.728,31	0,32
14.084	InterContinental Hotels Group PLC	GBP	1.377.194,86	0,28
10.801	Intertek Group PLC	GBP	669.841,58	0,14
66.750	JD Sports Fashion PLC	GBP	123.586,61	0,03
85.386	Kingfisher PLC	GBP	330.446,36	0,07
374.805	Legal & General Group PLC	GBP	1.019.408,78	0,21
4.396.772	Lloyds Banking Group PLC	GBP	3.107.203,58	0,64
18.249	London Stock Exchange Group PLC	GBP	2.241.549,86	0,46
99.182	M&G PLC	GBP	247.229,37	0,05
434.594	NatWest Group PLC	GBP	1.796.281,26	0,37
3.311	Next PLC	GBP	389.264,93	0,08
662	NMC Health PLC(b)	GBP	0,08	0,00
112.562	Pearson PLC	GBP	1.371.115,34	0,28
7.572	Persimmon PLC	GBP	149.568,02	0,03
30.303	Phoenix Group Holdings PLC	GBP	203.771,84	0,04
191.657	Prudential PLC	GBP	1.599.992,33	0,33
47.338	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	2.604.049,61	0,54
125.905	RELX PLC	GBP	5.309.880,92	1,10
160.548	Rentokil Initial PLC	GBP	703.139,83	0,14
92.131	Sage Group PLC/The	GBP	1.134.426,04	0,23
62.739	Segro PLC	GBP	659.033,45	0,14
70.604	Severn Trent PLC	GBP	2.241.922,29	0,46
46.769	Smith & Nephew PLC	GBP	650.916,20	0,13
129.258	Smiths Group PLC	GBP	2.605.247,15	0,54
2.802	Spirax Group PLC	GBP	253.078,67	0,05
119.818	Standard Chartered PLC	GBP	1.141.967,36	0,24
113.943	Taylor Wimpey PLC	GBP	225.000,59	0,05
152.900	Unilever PLC	GBP	8.892.452,28	1,83
204.098	United Utilities Group PLC	GBP	2.564.609,35	0,53
1.750.307	Vodafone Group PLC	GBP	1.578.575,98	0,33
27.946	Whitbread PLC	GBP	1.052.633,25	0,22

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,67% (segue)				
Regno Unito (segue)				
5.980	Wise PLC	GBP	48.262,04	0,01
			100.284.914,82	20,69
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**483.205.464,99**	**99,67**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**483.205.464,99**	**99,67**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**483.205.464,99**	**99,67**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.584.162,33**	**0,33**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**484.789.627,32**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	31,22
Finanziari	21,52
Industriali	14,70
Beni di consumo ciclici	10,10
Tecnologia	7,13
Comunicazioni	6,10
Materiali di base	5,32
Servizi di pubblica utilità	3,30
Energia	0,28
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,67**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).
(b) Titolo valutato al fair value, ma non negoziato in borsa.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,84%				
Danimarca				
106.528	Novo Nordisk A/S	DKK	11.243.473,74	5,25
Finlandia				
287.083	Nordea Bank Abp	SEK	3.035.027,84	1,42
Francia				
19.795	Air Liquide S.A.	EUR	3.429.681,70	1,60
102.042	AXA S.A.	EUR	3.523.510,26	1,65
54.144	Bureau Veritas S.A.	EUR	1.612.408,32	0,75
55.027	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	4.496.806,44	2,10
97.216	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	3.544.495,36	1,66
1.483	Hermes International SCA	EUR	3.271.498,00	1,53
9.377	L'Oreal S.A.	EUR	3.770.022,85	1,76
7.879	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	5.424.691,50	2,53
27.091	Publicis Groupe S.A.	EUR	2.660.336,20	1,24
33.999	Sanofi S.A.	EUR	3.498.497,10	1,63
23.253	Schneider Electric SE	EUR	5.492.358,60	2,57
69.880	TotalEnergies SE	EUR	4.087.980,00	1,91
			44.812.286,33	20,93
Germania				
103.148	Daimler Truck Holding AG	EUR	3.468.867,24	1,62
239.398	Deutsche Telekom AG	EUR	6.317.713,22	2,95
37.158	LEG Immobilien SE	EUR	3.484.677,24	1,63
19.215	Merck KGaA	EUR	3.035.970,00	1,42
14.491	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	7.162.901,30	3,34
34.742	SAP SE	EUR	7.101.264,80	3,32
			30.571.393,80	14,28
Irlanda				
51.991	CRH PLC	GBP	4.260.333,56	1,99
39.423	Smurfit WestRock PLC	GBP	1.771.117,62	0,83
			6.031.451,18	2,82
Italia				
11.201	Brunello Cucinelli SpA	EUR	1.083.696,75	0,51
484.224	Enel SpA	EUR	3.474.307,20	1,62
1.224.176	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4.697.775,40	2,19
			9.255.779,35	4,32
Paesi Bassi				
23.889	Airbus SE	EUR	3.134.714,58	1,47
4.720	ASM International NV	EUR	2.781.968,00	1,30
12.641	ASML Holding NV	EUR	9.425.129,60	4,40
8.161	Ferrari NV	EUR	3.425.171,70	1,60
268.805	ING Groep NV	EUR	4.374.532,57	2,04
137.778	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	4.275.251,34	2,00
81.760	Stellantis NV	EUR	1.013.987,52	0,47
			28.430.755,31	13,28
Spagna				
25.958	Aena SME S.A.	EUR	5.129.300,80	2,40
506.401	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	4.916.140,91	2,30
304.418	Iberdrola S.A.	EUR	4.228.366,02	1,97
			14.273.807,73	6,67
Svezia				
248.552	Atlas Copco AB	SEK	4.316.118,09	2,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,84% (segue)				
Svizzera				
54.083	Nestle S.A.	CHF	4.880.685,08	2,28
73.063	Novartis AG	CHF	7.539.556,73	3,52
18.805	Schindler Holding AG	CHF	4.953.709,41	2,32
67.430	UBS Group AG	CHF	1.866.521,85	0,87
			19.240.473,07	8,99
Regno Unito				
161.956	3i Group PLC	GBP	6.433.198,35	3,00
46.053	AstraZeneca PLC	GBP	6.413.939,35	3,00
130.329	Compass Group PLC	GBP	3.749.934,18	1,75
260.214	National Grid PLC	GBP	3.221.264,00	1,50
1.154.017	NatWest Group PLC	GBP	4.769.829,09	2,23
74.576	Rio Tinto PLC	GBP	4.749.538,81	2,22
216.670	Shell PLC	EUR	6.405.848,55	2,99
116.989	Unilever PLC	GBP	6.803.918,25	3,18
			42.547.470,58	19,87
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**213.758.037,02**	**99,84**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**213.758.037,02**	**99,84**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**213.758.037,02**	**99,84**

Contratti di cambio a termine - (0,02)%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	58.230	CZK	1.462.889	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	235,59	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**235,59**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CZK	265.256.928	EUR	10.566.663	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(50.886,59)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(50.886,59)**	**(0,02)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**213.707.386,02**	**99,82**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**390.606,91**	**0,18**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**214.097.992,93**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	24,79
Finanziari	20,67
Industriali	15,69
Beni di consumo ciclici	11,67
Tecnologia	9,02
Servizi di pubblica utilità	5,09
Energia	4,90
Comunicazioni	4,19
Materiali di base	3,82
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,84**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 97,97%				
Danimarca				
11.772	Novo Nordisk A/S	DKK	1.242.473,09	0,67
Finlandia				
322.761	Nordea Bank Abp	SEK	3.412.213,96	1,84
125.988	UPM-Kymmene OYJ	EUR	3.788.459,16	2,04
			7.200.673,12	3,88
Francia				
101.904	AXA S.A.	EUR	3.518.745,12	1,90
37.249	BNP Paribas S.A.	EUR	2.292.675,95	1,24
11.949	Capgemini SE	EUR	2.317.508,55	1,25
39.591	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	3.235.376,52	1,74
2.047	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.409.359,50	0,76
30.718	Sanofi S.A.	EUR	3.160.882,20	1,70
138.366	TotalEnergies SE	EUR	8.094.411,00	4,36
33.845	Vinci S.A.	EUR	3.552.032,75	1,91
			27.580.991,59	14,86
Germania				
23.427	Allianz SE	EUR	6.910.965,00	3,72
25.559	Deutsche Boerse AG	EUR	5.385.281,30	2,90
92.501	Deutsche Post AG	EUR	3.702.815,03	1,99
188.878	Deutsche Telekom AG	EUR	4.984.490,42	2,69
317.610	E.ON SE	EUR	4.241.681,55	2,29
25.545	Siemens AG	EUR	4.632.330,30	2,50
			29.857.563,60	16,09
Italia				
1.304.013	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5.004.149,89	2,70
Paesi Bassi				
25.507	Airbus SE	EUR	3.347.028,54	1,80
5.973	ASML Holding NV	EUR	4.453.468,80	2,40
17.479	Heineken NV	EUR	1.392.027,56	0,75
148.235	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	4.599.732,05	2,48
1.046.633	Koninklijke KPN NV	EUR	3.840.096,48	2,07
			17.632.353,43	9,50
Portogallo				
636.190	EDP S.A.	EUR	2.609.651,38	1,41
Spagna				
20.278	Aena SME S.A.	EUR	4.006.932,80	2,16
668.265	CaixaBank S.A.	EUR	3.584.573,46	1,93
401.431	Iberdrola S.A.	EUR	5.575.876,59	3,01
			13.167.382,85	7,10
Svezia				
83.102	Assa Abloy AB	SEK	2.509.304,48	1,35
Svizzera				
65.693	Nestle S.A.	CHF	5.928.421,96	3,19
28.186	Roche Holding AG	CHF	8.101.524,47	4,37
8.779	Zurich Insurance Group AG	CHF	4.753.903,79	2,56
			18.783.850,22	10,12
Regno Unito				
59.791	AstraZeneca PLC	GBP	8.327.271,79	4,49
584.751	Aviva PLC	GBP	3.398.722,46	1,83
565.810	British Land Co. PLC/The	GBP	2.960.857,32	1,60
1.731.964	BT Group PLC	GBP	3.078.686,53	1,66
90.092	Derwent London PLC	GBP	2.600.864,14	1,40

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 97,97% (segue)				
Regno Unito (segue)				
25.777	Greggs PLC	GBP	967.836,13	0,52
118.503	GSK PLC	GBP	2.159.882,85	1,16
640.951	HSBC Holdings PLC	GBP	5.155.124,96	2,78
361.264	National Grid PLC	GBP	4.472.191,04	2,41
255.936	NatWest Group PLC	GBP	1.057.844,88	0,57
100.367	Persimmon PLC	GBP	1.982.526,90	1,07
184.317	Shell PLC	GBP	5.371.994,65	2,89
249.959	Smith & Nephew PLC	GBP	3.478.850,56	1,87
121.103	SSE PLC	GBP	2.740.713,62	1,48
780.794	Tesco PLC	GBP	3.366.094,31	1,81
87.616	Unilever PLC	GBP	5.095.625,24	2,75
			56.215.087,38	30,29
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**181.803.481,03**	**97,97**
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,23%				
Irlanda				
40	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	421.925,34	0,23
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**421.925,34**	**0,23**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**182.225.406,37**	**98,20**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**182.225.406,37**	**98,20**

Contratti di cambio a termine - 0,01%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
PLN	161.935.610	EUR	37.719.822	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	64.979,64	0,04
EUR	82.978	USD	91.805	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	772,80	0,00
EUR	379.026	PLN	1.621.880	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	588,83	0,00
DKK	38.584	USD	5.741	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	35,80	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**66.377,07**	**0,04**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
USD	18	NOK	189	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,16)	(0,00)
DKK	17.383	USD	2.613	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(7,69)	(0,00)
EUR	171.447	PLN	736.151	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(320,35)	(0,00)
USD	47.182	DKK	317.432	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(341,25)	(0,00)
USD	182.175	SEK	1.865.640	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.805,84)	(0,00)
USD	562.404	CHF	475.429	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2.000,77)	(0,00)
USD	3.258.243	EUR	2.938.371	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(20.841,01)	(0,01)
USD	1.736.889	GBP	1.321.296	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(31.708,19)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(57.025,26)**	**(0,03)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY INCOME

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**182.234.758,18**	**98,21**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**3.335.266,01**	**1,79**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**185.570.024,19**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	26,97
Beni di consumo non ciclici	25,76
Industriali	13,45
Servizi di pubblica utilità	10,60
Energia	7,25
Comunicazioni	6,42
Tecnologia	3,65
Materiali di base	2,04
Beni di consumo ciclici	1,83
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**97,97**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,24%				
Belgio				
171.094	KBC Group NV	EUR	12.219.533,48	2,34
Danimarca				
71.920	Coloplast A/S	DKK	8.441.703,94	1,62
252.512	Novo Nordisk A/S	DKK	26.651.322,11	5,10
162.063	Novonesis (Novozymes) B	DKK	10.482.948,82	2,01
			45.575.974,87	8,73
Francia				
272.455	Bureau Veritas S.A.	EUR	8.113.709,90	1,55
65.540	EssilorLuxottica S.A.	EUR	13.933.804,00	2,67
6.726	Hermes International SCA	EUR	14.837.556,00	2,84
70.564	Legrand S.A.	EUR	7.289.261,20	1,40
37.919	L'Oreal S.A.	EUR	15.245.333,95	2,92
75.127	Schneider Electric SE	EUR	17.744.997,40	3,40
			77.164.662,45	14,78
Germania				
62.096	Allianz SE	EUR	18.318.320,00	3,51
133.725	SAP SE	EUR	27.333.390,00	5,23
139.100	Scout24 SE	EUR	10.745.475,00	2,06
85.137	Siemens AG	EUR	15.438.743,58	2,96
			71.835.928,58	13,76
Irlanda				
31.974	ICON PLC ADR[(a)]	USD	8.231.217,19	1,58
23.720	Linde PLC	USD	10.134.957,39	1,94
269.584	Smurfit WestRock PLC	GBP	12.111.330,23	2,32
			30.477.504,81	5,84
Italia				
4.986.943	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	19.137.393,76	3,66
Paesi Bassi				
33.679	ASML Holding NV	EUR	25.111.062,40	4,81
103.997	Euronext NV	EUR	10.134.507,65	1,94
188.168	Universal Music Group NV	EUR	4.421.948,00	0,84
			39.667.518,05	7,59
Svezia				
475.661	Assa Abloy AB	SEK	14.362.810,49	2,75
867.359	Atlas Copco AB	SEK	15.061.733,04	2,88
			29.424.543,53	5,63
Svizzera				
219.720	Nestle S.A.	CHF	19.828.488,15	3,80
6.973	Partners Group Holding AG	CHF	9.406.518,07	1,80
49.625	Straumann Holding AG	CHF	7.287.375,83	1,39
31.594	Zurich Insurance Group AG	CHF	17.108.421,96	3,28
			53.630.804,01	10,27
Regno Unito				
387.758	3i Group PLC	GBP	15.402.480,45	2,95
153.072	AstraZeneca PLC	GBP	21.318.796,25	4,08
540.972	Compass Group PLC	GBP	15.565.295,47	2,98
715.125	Informa PLC	GBP	7.049.529,98	1,35
113.188	London Stock Exchange Group PLC	GBP	13.903.038,26	2,66
1.610.737	National Grid PLC	GBP	19.939.776,93	3,82
445.188	RELX PLC	EUR	18.778.029,84	3,60
505.481	Sage Group PLC/The	GBP	6.224.080,99	1,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,24% (segue)				
Regno Unito (segue)				
359.306	Unilever PLC	EUR	20.918.795,32	4,01
			139.099.823,49	26,64
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**518.233.687,03**	**99,24**
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,75%				
Lussemburgo				
3.700	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	3.895.374,44	0,75
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**3.895.374,44**	**0,75**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**522.129.061,47**	**99,99**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**522.129.061,47**	**99,99**

Contratti di cambio a termine - (0,02)%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	4.229.573	CHF	3.964.522	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	13.502,81	0,00
EUR	1.354.388	USD	1.501.827	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	9.606,28	0,00
CHF	334.190	EUR	353.873	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.521,11	0,00
EUR	58.904	CZK	1.476.318	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	377,00	0,00
DKK	2.426.760	EUR	325.472	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	121,40	0,00
EUR	357	CZK	8.974	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	1,07	0,00
EUR	39	CZK	970	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	0,11	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**25.129,78**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	1.074	NOK	12.671	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2,98)	(0,00)
EUR	3.713.469	DKK	27.709.291	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(4.223,97)	(0,00)
CZK	40.952.366	EUR	1.631.406	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(7.901,24)	(0,00)
EUR	2.043.068	SEK	23.200.592	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(7.963,18)	(0,00)
EUR	8.072.438	GBP	6.808.035	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(104.507,57)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(124.598,94)**	**(0,02)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**522.029.592,31**	**99,97**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**154.547,98**	**0,03**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**522.184.140,29**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	32,32
Finanziari	22,14
Industriali	15,71
Tecnologia	11,23
Beni di consumo ciclici	6,66
Materiali di base	3,95
Servizi di pubblica utilità	3,82
Comunicazioni	3,41
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,24**

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE SMALL CAP EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,60%				
Austria				
37.758	BAWAG Group AG	EUR	2.626.068,90	1,99
91.037	Wienerberger AG	EUR	2.703.798,90	2,04
			5.329.867,80	4,03
Belgio				
94.707	Azelis Group NV	EUR	1.864.780,83	1,41
34.003	Bekaert S.A.	EUR	1.255.390,76	0,95
6.779	D'ieteren Group	EUR	1.287.332,10	0,97
112.257	Fagron	EUR	2.087.980,20	1,58
436.079	Proximus SADP	EUR	3.052.553,00	2,31
6.297	VGP NV	EUR	579.324,00	0,44
			10.127.360,89	7,66
Bermuda				
229.925	Hiscox Ltd.	GBP	3.166.862,80	2,40
419.148	Lancashire Holdings Ltd.	GBP	3.460.848,36	2,62
			6.627.711,16	5,02
Danimarca				
82.514	ALK-Abello A/S	DKK	1.901.617,59	1,44
89.246	GN Store Nord AS	DKK	1.792.784,04	1,36
33.259	Schouw & Co. A/S	DKK	2.596.597,04	1,96
			6.290.998,67	4,76
Finlandia				
10.907	Konecranes OYJ	EUR	735.131,80	0,56
36.446	Konecranes OYJ	EUR	2.461.927,30	1,86
			3.197.059,10	2,42
Francia				
23.744	Alten S.A.	EUR	2.376.774,40	1,80
53.411	Antin Infrastructure Partners S.A.	EUR	638.795,56	0,48
21.417	Forvia SE	EUR	197.636,08	0,15
71.540	Forvia SE	EUR	654.304,84	0,50
12.646	Gaztransport Et Technigaz S.A.	EUR	1.602.248,20	1,21
42.400	IPSOS S.A.	EUR	2.393.480,00	1,81
28.626	Lectra	EUR	837.310,50	0,63
37.283	Rexel S.A.	EUR	968.239,51	0,73
69.837	Verallia S.A.	EUR	1.835.316,36	1,39
			11.504.105,45	8,70
Germania				
86.006	AIXTRON SE	EUR	1.372.225,73	1,04
33.928	Eckert & Ziegler SE	EUR	1.521.331,52	1,15
15.413	Encavis AG	EUR	268.186,20	0,20
24.856	Hornbach Holding AG & Co. KGaA	EUR	2.192.299,20	1,66
274.370	ProSiebenSat.1 Media SE	EUR	1.596.833,40	1,21
83.429	SAF-Holland SE	EUR	1.393.264,30	1,05
33.428	Stabilus SE	EUR	1.226.807,60	0,93
145.489	TAG Immobilien AG	EUR	2.416.572,29	1,83
38.416	Verbio SE	EUR	717.226,72	0,54
			12.704.746,96	9,61
Irlanda				
167.047	Glanbia PLC	EUR	2.641.013,07	2,00
346.901	Origin Enterprises PLC	EUR	1.196.808,45	0,91
103.656	Origin Enterprises PLC	EUR	347.247,60	0,26
			4.185.069,12	3,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE SMALL CAP EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,60% (segue)				
Italia				
601.135	Anima Holding SpA	EUR	3.276.185,75	2,48
97.890	BPER Banca SPA	EUR	494.344,50	0,37
327.183	BPER Banca SPA	EUR	1.671.250,76	1,26
82.641	El.En. SpA	EUR	909.877,41	0,69
12.778	Interpump Group SpA	EUR	535.142,64	0,41
42.908	Interpump Group SpA	EUR	1.803.852,32	1,36
139.720	MARR SpA	EUR	1.676.640,00	1,27
18.347	Reply SpA	EUR	2.480.514,40	1,88
			12.847.807,78	9,72
Lussemburgo				
62.900	APERAM S.A.	EUR	1.770.006,00	1,34
20.624	APERAM S.A.	EUR	580.359,36	0,44
70.471	Befesa S.A.	EUR	1.832.246,00	1,39
			4.182.611,36	3,17
Paesi Bassi				
64.151	Aalberts NV	EUR	2.337.662,44	1,77
44.286	Arcadis NV	EUR	2.754.589,20	2,08
47.534	ASR Nederland NV	EUR	2.091.496,00	1,58
25.424	Euronext NV	EUR	2.477.568,80	1,87
16.194	Nedap NV	EUR	906.864,00	0,69
63.139	TKH Group NV	EUR	2.387.916,98	1,81
			12.956.097,42	9,80
Norvegia				
107.170	Borregaard ASA	NOK	1.808.812,61	1,37
Spagna				
299.981	Bankinter S.A.	EUR	2.378.249,37	1,80
34.234	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A.	EUR	1.222.153,80	0,92
			3.600.403,17	2,72
Svezia				
33.254	BioArctic AB	SEK	465.904,80	0,35
204.215	Bravida Holding AB	SEK	1.380.031,98	1,05
42.589	Catena AB	SEK	2.183.481,21	1,65
22.052	Vitec Software Group AB	SEK	1.025.316,04	0,78
			5.054.734,03	3,83
Svizzera				
110.637	Softwareone Holding AG	CHF	1.755.725,01	1,33
7.051	Tecan Group AG	CHF	2.085.093,11	1,58
			3.840.818,12	2,91
Regno Unito				
519.489	Barratt Developments PLC	GBP	2.988.809,39	2,26
806.696	ConvaTec Group PLC	GBP	2.200.869,02	1,67
75.313	Derwent London PLC	GBP	2.174.209,49	1,64
1.318.966	Elementis PLC	GBP	2.580.752,98	1,95
335.310	Howden Joinery Group PLC	GBP	3.655.209,12	2,77
155.249	Impax Asset Management Group PLC	GBP	705.308,39	0,53
284.117	Inchcape PLC	GBP	2.719.827,98	2,06
37.134	LondonMetric Property PLC	GBP	91.402,93	0,07
94.727	Renewi PLC	GBP	726.361,64	0,55
284.000	UNITE Group PLC/The	GBP	3.208.519,10	2,43
429.051	Volution Group PLC	GBP	3.161.024,26	2,39

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE SMALL CAP EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,60% (segue)				
Regno Unito (segue)				
121.535	Weir Group PLC/The	GBP	3.163.867,25	2,39
			27.376.161,55	20,71
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**131.634.365,19**	**99,60**
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,04%				
Irlanda				
5	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	50.401,50	0,04
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**50.401,50**	**0,04**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**131.684.766,69**	**99,64**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**131.684.766,69**	**99,64**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**478.766,16**	**0,36**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**132.163.532,85**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	25,44
Industriali	25,29
Beni di consumo ciclici	14,83
Beni di consumo non ciclici	13,95
Comunicazioni	10,04
Materiali di base	5,10
Tecnologia	3,00
Energia	1,95
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,60**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,47%				
Austria				
46.670	Wienerberger AG	EUR	1.386.099,00	0,72
Finlandia				
60.890	Kone OYJ	EUR	3.269.793,00	1,71
352.192	Nordea Bank Abp	EUR	3.729.713,28	1,95
68.897	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2.071.732,79	1,08
			9.071.239,07	4,74
Francia				
32.476	Air Liquide S.A.	EUR	5.626.791,76	2,94
124.374	AXA S.A.	EUR	4.294.634,22	2,24
25.405	BNP Paribas S.A.	EUR	1.563.677,75	0,82
48.721	Bureau Veritas S.A.	EUR	1.450.911,38	0,76
43.803	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	3.579.581,16	1,87
99.829	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	3.639.765,34	1,90
1.861	Hermes International SCA	EUR	4.105.366,00	2,14
12.325	L'Oreal S.A.	EUR	4.955.266,25	2,59
12.290	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	8.461.665,00	4,42
39.832	Publicis Groupe S.A.	EUR	3.911.502,40	2,04
85.178	Sanofi S.A.	EUR	8.764.816,20	4,58
37.788	Schneider Electric SE	EUR	8.925.525,60	4,66
123.702	TotalEnergies SE	EUR	7.236.567,00	3,78
18.291	Vinci S.A.	EUR	1.919.640,45	1,00
			68.435.710,51	35,74
Germania				
73.813	Daimler Truck Holding AG	EUR	2.482.331,19	1,30
13.198	Deutsche Boerse AG	EUR	2.780.818,60	1,45
47.892	Deutsche Post AG	EUR	1.917.116,76	1,00
283.586	Deutsche Telekom AG	EUR	7.483.834,54	3,91
30.308	LEG Immobilien SE	EUR	2.842.284,24	1,48
23.727	Merck KGaA	EUR	3.748.866,00	1,96
14.355	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	7.095.676,50	3,71
49.034	SAP SE	EUR	10.022.549,60	5,23
			38.373.477,43	20,04
Irlanda				
544.933	AIB Group PLC	EUR	2.803.680,29	1,47
Italia				
10.137	Brunello Cucinelli SpA	EUR	980.754,75	0,51
976.790	Enel SpA	EUR	7.008.468,25	3,66
1.246.074	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4.781.808,98	2,50
			12.771.031,98	6,67
Paesi Bassi				
28.168	Airbus SE	EUR	3.696.204,96	1,93
4.067	ASM International NV	EUR	2.397.089,80	1,25
17.370	ASML Holding NV	EUR	12.951.072,00	6,76
9.207	Ferrari NV	EUR	3.864.177,90	2,02
292.038	ING Groep NV	EUR	4.752.626,41	2,48
213.925	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	6.638.092,75	3,47
160.604	Stellantis NV	EUR	1.991.810,81	1,04
			36.291.074,63	18,95
Spagna				
22.515	Aena SME S.A.	EUR	4.448.964,00	2,32
499.633	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	4.850.437,16	2,53

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,47% (segue)				
Spagna (segue)				
528.047	Iberdrola S.A.	EUR	7.334.572,83	3,83
88.516	Industria de Diseno Textil S.A.	EUR	4.703.740,24	2,46
			21.337.714,23	11,14
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**190.470.027,14**	**99,47**
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,48%				
Irlanda				
88	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	919.416,27	0,48
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**919.416,27**	**0,48**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**191.389.443,41**	**99,95**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**191.389.443,41**	**99,95**

Contratti di cambio a termine - (0,09)%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CZK	899.764.831	EUR	35.842.671	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(172.630,31)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(172.630,31)**	**(0,09)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**191.216.813,10**	**99,86**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**262.910,17**	**0,14**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**191.479.723,27**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	20,63
Beni di consumo ciclici	15,79
Industriali	15,21
Beni di consumo non ciclici	13,36
Tecnologia	13,24
Servizi di pubblica utilità	7,49
Comunicazioni	5,95
Materiali di base	4,02
Energia	3,78
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,47**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,77%				
Finlandia				
1.482.212	Nordea Bank Abp	EUR	15.696.625,08	1,41
384.966	Sampo OYJ	EUR	16.130.075,40	1,45
932.729	UPM-Kymmene OYJ	EUR	28.047.161,03	2,52
			59.873.861,51	5,38
Francia				
1.057.613	AXA S.A.	EUR	36.519.376,89	3,28
477.565	BNP Paribas S.A.	EUR	29.394.125,75	2,64
188.349	Capgemini SE	EUR	36.530.288,55	3,28
393.057	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	32.120.618,04	2,89
396.802	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	14.467.400,92	1,30
272.532	Gecina S.A.	EUR	28.179.808,80	2,53
34.041	L'Oreal S.A.	EUR	13.686.184,05	1,23
36.858	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	25.376.733,00	2,28
307.613	Sanofi S.A.	EUR	31.653.377,70	2,85
1.002.897	TotalEnergies SE	EUR	58.669.474,50	5,28
348.961	Vinci S.A.	EUR	36.623.456,95	3,29
			343.220.845,15	30,85
Germania				
146.210	Allianz SE	EUR	43.131.950,00	3,88
252.055	Deutsche Boerse AG	EUR	53.107.988,50	4,77
949.741	Deutsche Post AG	EUR	38.018.132,23	3,42
1.260.979	Deutsche Telekom AG	EUR	33.277.235,81	2,99
2.786.903	E.ON SE	EUR	37.219.089,57	3,34
64.722	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	31.992.084,60	2,87
88.525	SAP SE	EUR	18.094.510,00	1,63
268.454	Siemens AG	EUR	48.681.448,36	4,38
			303.522.439,07	27,28
Italia				
4.863.448	Enel SpA	EUR	34.895.239,40	3,14
9.389.687	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	36.032.923,86	3,24
1.258.322	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	10.177.308,34	0,91
			81.105.471,60	7,29
Paesi Bassi				
337.497	Airbus SE	EUR	44.286.356,34	3,98
63.921	ASML Holding NV	EUR	47.659.497,60	4,29
1.047.715	ING Groep NV	EUR	17.050.513,91	1,53
1.284.392	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	39.854.683,76	3,58
5.684.834	Koninklijke KPN NV	EUR	20.857.655,95	1,88
			169.708.707,56	15,26
Spagna				
182.820	Aena SME S.A.	EUR	36.125.232,00	3,25
6.152.473	CaixaBank S.A.	EUR	33.001.865,17	2,97
2.823.109	Iberdrola S.A.	EUR	39.212.984,01	3,52
			108.340.081,18	9,74
Regno Unito				
442.261	Shell PLC	EUR	13.075.446,47	1,18

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 98,77% (segue)				
Regno Unito (segue)				
341.800	Unilever PLC	EUR	19.899.596,00	1,79
			32.975.042,47	2,97
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**1.098.746.448,54**	**98,77**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**1.098.746.448,54**	**98,77**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**1.098.746.448,54**	**98,77**

Contratti di cambio a termine - (0,01)%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
AUD	4.832.616	EUR	2.936.291	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	66.514,14	0,00
EUR	449.700	USD	499.083	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2.805,51	0,00
USD	33.701	EUR	30.133	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	44,29	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**69.363,94**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	1.783	USD	1.991	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(0,96)	(0,00)
EUR	3.433	USD	3.837	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3,59)	(0,00)
EUR	617	AUD	1.000	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(4,80)	(0,00)
EUR	7.653	AUD	12.344	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(20,36)	(0,00)
EUR	25.624	USD	28.645	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(42,48)	(0,00)
EUR	109.335	AUD	179.528	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2.217,05)	(0,00)
CHF	2.089.119	EUR	2.232.716	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(11.043,43)	(0,00)
USD	16.864.185	EUR	15.239.999	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(139.289,83)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(152.622,50)**	**(0,01)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.098.663.189,98**	**98,76**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**13.819.617,97**	**1,24**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.112.482.807,95**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	30,57
Industriali	21,21
Servizi di pubblica utilità	10,91
Beni di consumo non ciclici	9,45
Tecnologia	9,20
Energia	6,46
Comunicazioni	4,87
Beni di consumo ciclici	3,58
Materiali di base	2,52
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,77**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,36%				
Canada				
96.551	Descartes Systems Group, Inc./The	CAD	8.912.088,07	4,29
53.876	Waste Connections, Inc.	USD	8.632.325,00	4,16
			17.544.413,07	8,45
Cina				
68.800	BYD Co. Ltd.	CNH	2.688.976,37	1,29
Danimarca				
186.743	Vestas Wind Systems A/S	DKK	3.703.719,14	1,78
Isole Faroe				
117.760	Bakkafrost P/F	NOK	6.085.871,22	2,93
Francia				
139.801	Dassault Systemes SE	EUR	4.981.109,63	2,40
62.739	Legrand S.A.	EUR	6.480.938,70	3,12
42.260	Schneider Electric SE	EUR	9.981.812,00	4,81
			21.443.860,33	10,33
Germania				
57.266	Infineon Technologies AG	EUR	1.801.588,36	0,87
Irlanda				
60.066	Kingspan Group PLC	EUR	5.066.567,10	2,44
30.173	Trane Technologies PLC	USD	10.509.520,44	5,06
			15.576.087,54	7,50
Giappone				
11.700	Keyence Corp.	JPY	5.039.433,30	2,43
Lussemburgo				
70.596	Befesa S.A.	EUR	1.835.496,00	0,88
Norvegia				
217.287	TOMRA Systems ASA	NOK	2.874.370,96	1,38
Spagna				
775.008	Iberdrola S.A.	EUR	10.764.861,12	5,19
Svezia				
305.747	Atlas Copco AB	SEK	5.309.312,17	2,56
Svizzera				
49.214	DSM-Firmenich AG	EUR	6.085.311,10	2,93
274.427	SIG Group AG	CHF	5.497.611,35	2,65
20.571	Sika AG	CHF	6.120.318,47	2,95
			17.703.240,92	8,53
Regno Unito				
849.979	DS Smith PLC	GBP	4.717.593,98	2,27
333.439	Halma PLC	GBP	10.451.591,28	5,04
			15.169.185,26	7,31
Stati Uniti				
79.275	American Water Works Co., Inc.	USD	10.387.685,14	5,00
30.998	ANSYS, Inc.	USD	8.849.865,81	4,26
55.591	Badger Meter, Inc.	USD	10.879.109,64	5,24
99.823	Darling Ingredients, Inc.	USD	3.323.706,54	1,60
42.735	Ecolab, Inc.	USD	9.776.916,40	4,71
148.617	Energy Recovery, Inc.	USD	2.315.711,33	1,12
27.350	Enphase Energy, Inc.	USD	2.769.676,09	1,34
20.626	Kadant, Inc.	USD	6.246.662,78	3,01
63.784	Veralto Corp.	USD	6.392.973,65	3,08
39.875	Waste Management, Inc.	USD	7.417.275,21	3,57
23.868	Watts Water Technologies, Inc.	USD	4.430.994,06	2,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,36% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
49.141	Xylem, Inc./NY	USD	5.945.530,42	2,86
			78.736.107,07	37,93
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**206.276.522,83**	**99,36**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**206.276.522,83**	**99,36**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**206.276.522,83**	**99,36**

Contratti di cambio a termine - (0,06)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	1.885.460	USD	2.090.712	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	13.373,02	0,01
EUR	255.881	CZK	6.427.169	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.083,89	0,00
EUR	173.025	CAD	259.397	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.032,06	0,00
EUR	215.570	CHF	202.061	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	688,19	0,00
EUR	7.480	SEK	84.181	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	37,75	0,00
SEK	61.207	EUR	5.394	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	16,93	0,00
DKK	66.146	EUR	8.870	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	4,30	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**16.236,14**	**0,01**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	13.566	USD	15.154	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3,03)	(0,00)
EUR	10.924	CHF	10.294	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(23,39)	(0,00)
EUR	9.361	CAD	14.166	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(31,96)	(0,00)
CAD	13.460	EUR	8.975	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(50,30)	(0,00)
EUR	23.512	CNH	184.168	Brown Brothers Harriman & Co.	08/10/2024	(71,08)	(0,00)
NOK	86.187	EUR	7.416	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(87,35)	(0,00)
JPY	1.683.165	EUR	10.654	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(94,01)	(0,00)
EUR	85.647	DKK	639.063	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(94,84)	(0,00)
EUR	47.022	CNY	369.583	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(317,42)	(0,00)
EUR	101.453	SEK	1.152.101	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(397,67)	(0,00)
EUR	176.356	NOK	2.079.809	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(488,72)	(0,00)
EUR	112.232	JPY	18.018.828	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(818,67)	(0,00)
EUR	300.257	GBP	253.264	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3.930,84)	(0,00)
CZK	754.300.268	EUR	30.048.007	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(144.725,09)	(0,07)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(151.134,37)**	**(0,07)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**206.141.624,60**	**99,30**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.463.363,83**	**0,70**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**207.604.988,43**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT EQUITY

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Industriali	60,77
Tecnologia	11,82
Servizi di pubblica utilità	10,19
Materiali di base	7,64
Beni di consumo non ciclici	4,53
Energia	3,12
Beni di consumo ciclici	1,29
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,36**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,41%				
Australia				
8.318	ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	175.473,52	0,13
22.407	Brambles Ltd.	AUD	295.120,17	0,21
117	Cochlear Ltd.	AUD	22.833,93	0,02
2.393	Commonwealth Bank of Australia	AUD	224.063,10	0,16
7.044	Computershare Ltd.	AUD	123.112,03	0,09
906	CSL Ltd.	AUD	179.443,06	0,13
7.013	Goodman Group	AUD	179.367,53	0,13
5.572	Insurance Australia Group Ltd.	AUD	28.366,31	0,02
939	Macquarie Group Ltd.	AUD	150.832,97	0,11
4.467	Northern Star Resources Ltd.	AUD	49.349,78	0,03
5.435	QBE Insurance Group Ltd.	AUD	62.157,16	0,04
317	Ramsay Health Care Ltd.	AUD	9.119,39	0,01
469	REA Group Ltd.	AUD	65.155,44	0,05
5.238	Reece Ltd.	AUD	103.134,04	0,07
25.432	Scentre Group	AUD	64.163,98	0,05
2.103	SEEK Ltd.	AUD	36.146,55	0,03
850	Sonic Healthcare Ltd.	AUD	16.013,68	0,01
6.018	Stockland	AUD	21.781,79	0,02
4.108	Suncorp Group Ltd.	AUD	51.372,32	0,04
19.646	Telstra Group Ltd.	AUD	52.757,74	0,04
17.965	Transurban Group	AUD	163.097,79	0,12
1.997	Wesfarmers Ltd.	AUD	97.270,61	0,07
5.305	Westpac Banking Corp.	AUD	116.366,23	0,08
917	WiseTech Global Ltd.	AUD	86.942,07	0,06
3.543	Woolworths Group Ltd.	AUD	81.595,31	0,06
			2.455.036,50	1,78
Austria				
1.623	Verbund AG	EUR	134.945,51	0,10
3.032	voestalpine AG	EUR	79.114,73	0,06
			214.060,24	0,16
Belgio				
194	Ageas S.A./NV	EUR	10.375,34	0,01
246	D'ieteren Group	EUR	52.136,72	0,04
709	Elia Group S.A./NV	EUR	81.264,40	0,06
120	UCB S.A.	EUR	21.696,01	0,01
			165.472,47	0,12
Bermuda				
1.642	Arch Capital Group Ltd.	USD	183.706,96	0,13
125	Everest Group Ltd.	USD	48.978,75	0,04
12.400	Hongkong Land Holdings Ltd.	USD	45.508,00	0,03
			278.193,71	0,20
Canada				
1.859	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	149.922,68	0,11
1.916	Bank of Montreal	CAD	173.084,60	0,13
6.101	Bank of Nova Scotia/The	CAD	332.790,03	0,24
2.174	BCE, Inc.	CAD	75.666,37	0,05
2.440	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	149.837,08	0,11
482	CGI, Inc.	CAD	55.523,03	0,04
87	Constellation Software, Inc./Canada	CAD	283.356,16	0,21
1.442	Dollarama, Inc.	CAD	147.877,18	0,11
5.697	Element Fleet Management Corp.	CAD	121.281,85	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Canada (segue)				
3.098	Empire Co. Ltd.	CAD	94.778,00	0,07
5.393	First Quantum Minerals Ltd.	CAD	73.612,58	0,05
1.737	George Weston Ltd.	CAD	291.867,94	0,21
4.997	Great-West Lifeco, Inc.	CAD	170.592,28	0,12
168	iA Financial Corp., Inc.	CAD	13.940,41	0,01
995	Intact Financial Corp.	CAD	191.273,92	0,14
18.409	Ivanhoe Mines Ltd.	CAD	274.169,35	0,20
11.810	Kinross Gold Corp.	CAD	110.761,09	0,08
3.138	Loblaw Cos Ltd.	CAD	418.291,60	0,30
16.447	Lundin Mining Corp.	CAD	172.511,19	0,13
13.469	Manulife Financial Corp.	CAD	398.501,74	0,29
2.633	Metro, Inc./CN	CAD	166.619,91	0,12
845	National Bank of Canada	CAD	79.899,55	0,06
1.426	Open Text Corp.	CAD	47.521,02	0,03
4.204	Pan American Silver Corp.	CAD	87.879,61	0,06
841	Power Corp. of Canada	CAD	26.556,91	0,02
3.024	Quebecor, Inc.	CAD	79.038,78	0,06
964	RB Global, Inc.	CAD	77.672,30	0,06
2.359	Restaurant Brands International, Inc.	CAD	170.409,57	0,12
3.651	Rogers Communications, Inc.	CAD	146.964,27	0,11
4.540	Royal Bank of Canada	CAD	567.268,96	0,41
3.661	Shopify, Inc.	CAD	293.622,52	0,21
539	Stantec, Inc.	CAD	43.392,90	0,03
2.718	Sun Life Financial, Inc.	CAD	157.834,93	0,11
3.590	TELUS Corp.	CAD	60.296,16	0,04
2.013	Thomson Reuters Corp.	CAD	343.742,53	0,25
2.435	TMX Group Ltd.	CAD	76.405,23	0,06
1.198	Toromont Industries Ltd.	CAD	117.073,14	0,08
4.741	Toronto-Dominion Bank/The	CAD	300.122,37	0,22
782	West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD	76.275,32	0,06
3.444	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	210.573,60	0,15
307	WSP Global, Inc.	CAD	54.603,03	0,04
			6.883.411,69	4,99
Isole Cayman				
33.000	CK Asset Holdings Ltd.	HKD	144.729,16	0,10
5.900	Grab Holdings Ltd.	USD	22.420,00	0,02
8.000	Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	HKD	28.204,86	0,02
			195.354,02	0,14
Danimarca				
40	AP Moller - Maersk A/S	DKK	67.430,20	0,05
6	Coloplast A/S	DKK	785,99	0,00
755	DSV A/S	DKK	156.267,31	0,11
6.604	Novo Nordisk A/S	DKK	777.906,61	0,56
1.436	Novonesis (Novozymes) B	DKK	103.666,32	0,08
4.570	Vestas Wind Systems A/S	DKK	101.156,45	0,07
			1.207.212,88	0,87
Francia				
748	Aeroports de Paris S.A.	EUR	96.253,06	0,07
3.257	Alstom S.A.	EUR	67.737,76	0,05
1.580	Arkema S.A.	EUR	150.767,19	0,11
5.778	AXA S.A.	EUR	222.667,98	0,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Francia (segue)				
74	BioMerieux	EUR	8.886,44	0,01
2.069	BNP Paribas S.A.	EUR	142.125,56	0,10
1.281	Bouygues S.A.	EUR	42.975,58	0,03
148	Capgemini SE	EUR	32.035,77	0,02
3.074	Carrefour S.A.	EUR	52.524,59	0,04
1.152	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	46.876,24	0,03
232	Dassault Systemes SE	EUR	9.225,45	0,01
166	Eiffage S.A.	EUR	16.051,30	0,01
675	EssilorLuxottica S.A.	EUR	160.158,75	0,11
411	Eurazeo SE	EUR	33.828,87	0,02
3.854	Getlink SE	EUR	68.906,13	0,05
38	Hermes International SCA	EUR	93.556,24	0,07
1.992	Klepierre S.A.	EUR	65.450,17	0,05
335	Legrand S.A.	EUR	38.621,47	0,03
499	L'Oreal S.A.	EUR	223.905,24	0,16
3.600	Orange S.A.	EUR	41.322,87	0,03
712	Publicis Groupe S.A.	EUR	78.032,43	0,06
1.771	Rexel S.A.	EUR	51.330,34	0,04
962	Sanofi S.A.	EUR	110.477,56	0,08
1.560	Schneider Electric SE	EUR	411.233,17	0,30
1.508	Societe Generale S.A.	EUR	37.615,13	0,03
506	Sodexo S.A.	EUR	41.591,72	0,03
300	Teleperformance SE	EUR	31.137,79	0,02
8.423	Veolia Environnement S.A.	EUR	277.502,43	0,20
1.876	Vinci S.A.	EUR	219.734,84	0,16
			2.872.532,07	2,08
Germania				
735	Allianz SE	EUR	241.987,54	0,17
1.117	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	98.707,99	0,07
39	Brenntag SE	EUR	2.915,37	0,00
204	CTS Eventim AG & Co. KGaA	EUR	21.253,39	0,01
3.706	Deutsche Bank AG	EUR	64.100,99	0,05
296	Deutsche Boerse AG	EUR	69.604,91	0,05
4.497	Deutsche Post AG	EUR	200.905,64	0,15
8.040	Deutsche Telekom AG	EUR	236.798,57	0,17
21.259	E.ON SE	EUR	316.862,16	0,23
7.603	Evonik Industries AG	EUR	178.191,89	0,13
2.330	Infineon Technologies AG	EUR	81.808,47	0,06
4.074	Mercedes-Benz Group AG	EUR	263.895,55	0,19
318	Merck KGaA	EUR	56.074,82	0,04
191	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	105.367,73	0,08
1.992	SAP SE	EUR	454.416,27	0,33
171	Scout24 SE	EUR	14.742,74	0,01
1.825	Siemens AG	EUR	369.351,72	0,27
712	Siemens Healthineers AG	EUR	42.798,64	0,03
			2.819.784,39	2,04
Hong Kong				
26.400	AIA Group Ltd.	HKD	234.960,03	0,17
11.500	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	36.730,88	0,03
1.100	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	45.849,14	0,03
7.100	Link REIT	HKD	35.702,26	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Hong Kong (segue)				
46.000	MTR Corp. Ltd.	HKD	173.243,51	0,13
12.000	Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	131.607,67	0,09
7.000	Swire Pacific Ltd.	HKD	59.778,58	0,04
6.000	Wharf Holdings Ltd./The	HKD	17.112,91	0,01
			734.984,98	0,53
Irlanda				
1.450	Accenture PLC	USD	512.546,00	0,37
3.951	AIB Group PLC	EUR	22.686,95	0,02
89	Allegion PLC	USD	12.970,86	0,01
603	Aon PLC	USD	208.631,97	0,15
1.638	CRH PLC	USD	151.908,12	0,11
758	Eaton Corp. PLC	USD	251.231,52	0,18
911	James Hardie Industries PLC	AUD	35.992,43	0,03
2.697	Johnson Controls International PLC	USD	209.314,17	0,15
3.543	Medtronic PLC	USD	318.976,29	0,23
1.641	Pentair PLC	USD	160.473,39	0,12
690	Seagate Technology Holdings PLC	USD	75.575,70	0,05
304	STERIS PLC	USD	73.732,16	0,05
1.101	TE Connectivity PLC	USD	166.239,99	0,12
649	Trane Technologies PLC	USD	252.285,77	0,18
358	Willis Towers Watson PLC	USD	105.441,74	0,08
			2.558.007,06	1,85
Israele				
10.242	Bank Hapoalim BM	ILS	102.676,07	0,07
334	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	64.398,54	0,05
116	CyberArk Software Ltd.	USD	33.826,76	0,02
591	Global-e Online Ltd.	USD	22.718,04	0,02
10.075	Israel Discount Bank Ltd.	ILS	56.473,30	0,04
129	Nice Ltd.	ILS	22.500,52	0,02
5.257	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR(a)	USD	94.731,14	0,07
442	Wix.com Ltd.	USD	73.889,14	0,05
			471.213,51	0,34
Italia				
1.484	Generali	EUR	42.978,86	0,03
38.809	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	166.212,81	0,12
9.743	Poste Italiane SpA	EUR	136.899,57	0,10
1.216	Prysmian SpA	EUR	88.484,01	0,06
17.484	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	157.821,29	0,12
6.551	UniCredit SpA	EUR	287.807,10	0,21
			880.203,64	0,64
Giappone				
1.900	Advantest Corp.	JPY	89.848,71	0,07
3.900	AGC, Inc.	JPY	127.609,49	0,09
2.200	Ajinomoto Co., Inc.	JPY	85.649,88	0,06
3.000	Asics Corp.	JPY	63.456,61	0,05
4.800	Astellas Pharma, Inc.	JPY	55.578,79	0,04
1.900	Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	43.716,53	0,03
2.200	Bridgestone Corp.	JPY	85.252,89	0,06
3.800	Canon, Inc.	JPY	125.746,62	0,09
3.900	Central Japan Railway Co.	JPY	90.722,50	0,07
5.000	Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	89.744,53	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Giappone (segue)				
1.400	Daifuku Co. Ltd.	JPY	27.229,52	0,02
900	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	23.414,07	0,02
4.700	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	155.489,46	0,11
6.300	Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	199.340,35	0,14
11.900	Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	84.472,25	0,06
8.000	Denso Corp.	JPY	120.641,62	0,09
300	Disco Corp.	JPY	79.293,78	0,06
3.000	East Japan Railway Co.	JPY	59.770,95	0,04
100	Eisai Co. Ltd.	JPY	3.743,83	0,00
2.700	FANUC Corp.	JPY	79.906,76	0,06
200	Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	66.783,63	0,05
900	Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	54.717,39	0,04
3.400	FUJIFILM Holdings Corp.	JPY	88.354,90	0,06
6.900	Fujitsu Ltd.	JPY	142.454,72	0,10
3.100	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	75.988,70	0,05
18.100	Hitachi Ltd.	JPY	482.320,45	0,35
600	Hoshizaki Corp.	JPY	21.053,36	0,02
1.100	Hoya Corp.	JPY	152.743,59	0,11
1.700	Hulic Co. Ltd.	JPY	17.353,47	0,01
4.800	Japan Exchange Group, Inc.	JPY	62.667,15	0,05
7.200	Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	67.701,43	0,05
3.900	Japan Post Holdings Co. Ltd.	JPY	37.455,12	0,03
6.800	Kajima Corp.	JPY	128.053,10	0,09
5.400	KDDI Corp.	JPY	173.837,91	0,13
200	Keyence Corp.	JPY	96.141,19	0,07
14.700	LY Corp.	JPY	43.161,95	0,03
6.100	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	96.927,13	0,07
3.400	Mitsubishi HC Capital, Inc.	JPY	24.196,15	0,02
35.400	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	362.866,90	0,26
12.100	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	114.330,05	0,08
9.320	Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	192.984,17	0,14
4.300	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	101.082,99	0,07
2.200	Nintendo Co. Ltd.	JPY	118.165,65	0,09
10.800	Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	JPY	83.010,61	0,06
25.200	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	25.949,42	0,02
1.900	Nippon Yusen KK	JPY	70.041,09	0,05
7.000	Nitto Denko Corp.	JPY	118.327,40	0,09
13.200	Nomura Holdings, Inc.	JPY	69.121,71	0,05
900	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	JPY	24.303,82	0,02
1.000	Nomura Research Institute Ltd.	JPY	37.214,79	0,03
3.200	NTT Data Group Corp.	JPY	57.999,22	0,04
8.100	Obayashi Corp.	JPY	103.556,73	0,07
4.500	Olympus Corp.	JPY	85.964,07	0,06
300	Omron Corp.	JPY	13.789,79	0,01
3.400	Oriental Land Co. Ltd./Japan	JPY	88.242,52	0,06
1.600	Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	41.681,22	0,03
18.500	Panasonic Holdings Corp.	JPY	162.821,13	0,12
2.600	Rakuten Group, Inc.	JPY	16.904,86	0,01
3.700	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	227.034,57	0,16
2.800	Renesas Electronics Corp.	JPY	41.067,74	0,03
2.200	Secom Co. Ltd.	JPY	81.785,14	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Giappone (segue)				
3.700	Seiko Epson Corp.	JPY	68.798,17	0,05
2.700	Sekisui House Ltd.	JPY	75.477,44	0,05
200	SMC Corp.	JPY	89.772,22	0,06
76.000	SoftBank Corp.	JPY	99.710,05	0,07
3.400	SoftBank Group Corp.	JPY	203.487,47	0,15
2.800	Sompo Holdings, Inc.	JPY	63.225,84	0,05
16.500	Sony Group Corp.	JPY	323.354,77	0,23
7.400	Subaru Corp.	JPY	130.806,95	0,09
2.000	SUMCO Corp.	JPY	21.778,25	0,02
9.000	Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	146.358,35	0,11
4.200	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	89.978,80	0,07
3.000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	JPY	71.822,35	0,05
700	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	23.768,41	0,02
1.600	Suntory Beverage & Food Ltd.	JPY	60.637,19	0,04
2.900	T&D Holdings, Inc.	JPY	51.160,00	0,04
1.300	Taisei Corp.	JPY	57.346,22	0,04
5.200	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	149.962,84	0,11
2.000	TDK Corp.	JPY	25.751,45	0,02
5.900	Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	217.851,43	0,16
1.300	Tokyo Electron Ltd.	JPY	232.504,80	0,17
3.000	Tokyu Corp.	JPY	38.979,89	0,03
1.700	TOPPAN Holdings, Inc.	JPY	50.760,69	0,04
800	West Japan Railway Co.	JPY	15.279,95	0,01
500	Yaskawa Electric Corp.	JPY	17.621,95	0,01
1.900	Yokogawa Electric Corp.	JPY	48.914,40	0,04
			8.135.895,95	5,89
Jersey, Isole del canale				
1.037	Aptiv PLC	USD	74.674,37	0,05
1.542	Experian PLC	GBP	81.307,30	0,06
6.580	WPP PLC	GBP	67.360,66	0,05
			223.342,33	0,16
Liberia				
1.137	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	201.658,32	0,15
Multinazionale				
390	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	34.211,40	0,03
Paesi Bassi				
27	Adyen NV	EUR	42.265,04	0,03
2.042	AerCap Holdings NV	USD	193.418,24	0,14
1.032	Akzo Nobel NV	EUR	72.906,63	0,05
84	ASM International NV	EUR	55.255,19	0,04
770	ASML Holding NV	EUR	640.737,69	0,46
13.413	CNH Industrial NV	USD	148.884,30	0,11
732	EXOR NV	EUR	78.549,61	0,06
586	Ferrovial SE	EUR	25.231,52	0,02
2.482	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	85.954,22	0,06
255	NXP Semiconductors NV	USD	61.202,55	0,05
2.566	Prosus NV	EUR	112.432,17	0,08
1.724	STMicroelectronics NV	EUR	51.276,47	0,04
			1.568.113,63	1,14
Nuova Zelanda				
439	Xero Ltd.	AUD	45.420,54	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Norvegia				
17.120	DNB Bank ASA	NOK	351.741,30	0,26
5.510	Gjensidige Forsikring ASA	NOK	103.266,89	0,07
13.545	Mowi ASA	NOK	244.018,72	0,18
20.606	Orkla ASA	NOK	194.563,26	0,14
1.819	Salmar ASA	NOK	95.590,05	0,07
18.399	Telenor ASA	NOK	235.825,27	0,17
			1.225.005,49	0,89
Portogallo				
8.477	Jeronimo Martins SGPS S.A.	EUR	166.887,73	0,12
Singapore				
15.588	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	SGD	183.200,72	0,13
79.100	Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	199.673,63	0,14
4.800	United Overseas Bank Ltd.	SGD	120.224,54	0,09
			503.098,89	0,36
Spagna				
2.661	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	123.187,68	0,09
987	Aena SME S.A.	EUR	217.664,57	0,16
2.608	Amadeus IT Group S.A.	EUR	188.959,94	0,14
21.438	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	232.272,43	0,17
10.455	Banco de Sabadell S.A.	EUR	22.274,80	0,02
47.701	Banco Santander S.A.	EUR	244.915,44	0,18
8.977	EDP Renovaveis S.A.	EUR	157.395,04	0,11
2.083	Industria de Diseno Textil S.A.	EUR	123.536,26	0,09
18.477	Telefonica S.A.	EUR	90.651,04	0,06
			1.400.857,20	1,02
Svezia				
3.296	Atlas Copco AB	SEK	63.877,36	0,05
7.956	Boliden AB	SEK	270.390,66	0,19
774	Investor AB	SEK	23.865,37	0,02
690	Sandvik AB	SEK	15.445,12	0,01
1.554	Trelleborg AB	SEK	59.819,94	0,04
			433.398,45	0,31
Svizzera				
7.931	ABB Ltd.	CHF	460.600,66	0,33
554	Adecco Group AG	CHF	18.901,22	0,01
677	Alcon, Inc.	CHF	67.671,91	0,05
1.576	Bunge Global S.A.	USD	152.304,64	0,11
1.300	Chubb Ltd.	USD	374.907,00	0,27
5.944	Clariant AG	CHF	90.194,06	0,07
319	Coca-Cola HBC AG	GBP	11.399,01	0,01
667	DSM-Firmenich AG	EUR	92.045,72	0,07
667	Garmin Ltd.	USD	117.412,01	0,08
10	Givaudan S.A.	CHF	55.005,63	0,04
409	Logitech International S.A.	CHF	36.635,69	0,03
32	Lonza Group AG	CHF	20.280,01	0,01
5.960	Nestle S.A.	CHF	600.274,55	0,43
3.790	Novartis AG	CHF	436.486,87	0,32
1.072	Roche Holding AG	CHF	343.883,82	0,25
355	SGS S.A.	CHF	39.702,09	0,03
1.031	Sika AG	CHF	342.342,60	0,25
70	Sonova Holding AG	CHF	25.210,12	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Svizzera (segue)				
212	Straumann Holding AG	CHF	34.744,83	0,03
67	Swiss Life Holding AG	CHF	56.074,92	0,04
1.016	Swiss Re AG	CHF	140.557,41	0,10
21	Swisscom AG	CHF	13.754,37	0,01
187	Temenos AG	CHF	13.123,58	0,01
56	VAT Group AG	CHF	28.599,13	0,02
364	Zurich Insurance Group AG	CHF	219.983,64	0,16
			3.792.095,49	2,75
Regno Unito				
7.766	3i Group PLC	GBP	344.279,33	0,25
6.524	Antofagasta PLC	GBP	176.156,97	0,13
731	Ashtead Group PLC	GBP	56.733,28	0,04
3.053	AstraZeneca PLC	GBP	474.544,99	0,34
25.875	Barclays PLC	GBP	77.935,53	0,06
10.055	BT Group PLC	GBP	19.947,68	0,01
335	Bunzl PLC	GBP	15.880,11	0,01
84.948	Centrica PLC	GBP	132.916,83	0,10
664	Coca-Cola Europacific Partners PLC	USD	52.290,00	0,04
5.419	Compass Group PLC	GBP	174.014,48	0,13
933	Croda International PLC	GBP	52.774,89	0,04
10.866	GSK PLC	GBP	221.031,52	0,16
49.607	HSBC Holdings PLC	GBP	445.288,00	0,32
6.491	Informa PLC	GBP	71.412,37	0,05
130	Intertek Group PLC	GBP	8.997,78	0,01
7.159	Legal & General Group PLC	GBP	21.730,97	0,02
242.482	Lloyds Banking Group PLC	GBP	191.248,90	0,14
617	London Stock Exchange Group PLC	GBP	84.582,04	0,06
9.422	M&G PLC	GBP	26.211,63	0,02
17.402	NatWest Group PLC	GBP	80.273,73	0,06
185	NMC Health PLC(b)	GBP	0,03	0,00
2.162	Pearson PLC	GBP	29.391,49	0,02
7.448	Prudential PLC	GBP	69.393,14	0,05
1.408	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	86.442,17	0,06
5.405	RELX PLC	GBP	254.402,38	0,18
1.990	Rentokil Initial PLC	GBP	9.726,88	0,01
2.002	Royalty Pharma PLC	USD	56.636,58	0,04
7.265	Severn Trent PLC	GBP	257.460,45	0,19
4.520	Smiths Group PLC	GBP	101.674,86	0,07
5.354	Standard Chartered PLC	GBP	56.949,99	0,04
5.365	Unilever PLC	GBP	348.231,01	0,25
19.976	United Utilities Group PLC	GBP	280.139,70	0,20
26.575	Vodafone Group PLC	GBP	26.749,04	0,02
1.281	Whitbread PLC	GBP	53.850,56	0,04
			4.359.299,31	3,16
Stati Uniti				
464	A O Smith Corp.	USD	41.681,12	0,03
4.049	AbbVie, Inc.	USD	799.596,52	0,58
1.005	Adobe, Inc.	USD	520.368,90	0,38
3.175	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	520.954,00	0,38
611	AECOM	USD	63.097,97	0,05
2.397	Aflac, Inc.	USD	267.984,60	0,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.014	Agilent Technologies, Inc.	USD	150.558,72	0,11
892	Airbnb, Inc.	USD	113.114,52	0,08
1.208	Akamai Technologies, Inc.	USD	121.947,60	0,09
457	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	54.268,75	0,04
210	Align Technology, Inc.	USD	53.407,20	0,04
258	Allstate Corp./The	USD	48.929,70	0,04
1.122	Ally Financial, Inc.	USD	39.931,98	0,03
46	Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	12.651,38	0,01
11.896	Alphabet, Inc.	USD	1.972.951,60	1,43
11.134	Alphabet, Inc.	USD	1.861.493,46	1,35
18.711	Amazon.com, Inc.	USD	3.486.420,63	2,53
1.783	American Express Co.	USD	483.549,60	0,35
4.980	American International Group, Inc.	USD	364.685,40	0,26
1.123	American Tower Corp.	USD	261.164,88	0,19
5.306	American Water Works Co., Inc.	USD	775.949,44	0,56
382	Ameriprise Financial, Inc.	USD	179.467,42	0,13
1.936	AMETEK, Inc.	USD	332.430,56	0,24
1.331	Amgen, Inc.	USD	428.861,51	0,31
1.020	Amphenol Corp.	USD	66.463,20	0,05
386	Analog Devices, Inc.	USD	88.845,62	0,06
2.837	Annaly Capital Management, Inc.	USD	56.938,59	0,04
140	ANSYS, Inc.	USD	44.608,20	0,03
1.590	Apollo Global Management, Inc.	USD	198.606,90	0,14
29.017	Apple, Inc.	USD	6.760.961,00	4,90
1.636	Applied Materials, Inc.	USD	330.553,80	0,24
2.448	Archer-Daniels-Midland Co.	USD	146.243,52	0,11
684	Arista Networks, Inc.	USD	262.532,88	0,19
616	Arthur J Gallagher & Co.	USD	173.323,92	0,13
135	Aspen Technology, Inc.	USD	32.240,70	0,02
304	Assurant, Inc.	USD	60.453,44	0,04
23.853	AT&T, Inc.	USD	524.766,00	0,38
333	Atlassian Corp.	USD	52.883,73	0,04
574	Autodesk, Inc.	USD	158.125,52	0,11
1.121	Automatic Data Processing, Inc.	USD	310.214,33	0,22
611	AvalonBay Communities, Inc.	USD	137.627,75	0,10
865	Avantor, Inc.	USD	22.377,55	0,02
221	Avery Dennison Corp.	USD	48.787,96	0,04
14.786	Bank of America Corp.	USD	586.708,48	0,43
2.617	Bank of New York Mellon Corp./The	USD	188.057,62	0,14
1.580	Baxter International, Inc.	USD	59.992,60	0,04
785	Becton Dickinson & Co.	USD	189.263,50	0,14
443	Bentley Systems, Inc.	USD	22.508,83	0,02
246	Best Buy Co., Inc.	USD	25.411,80	0,02
257	Biogen, Inc.	USD	49.816,88	0,04
153	BlackRock, Inc.	USD	145.275,03	0,11
118	Booking Holdings, Inc.	USD	497.030,16	0,36
4.492	Boston Scientific Corp.	USD	376.429,60	0,27
8.230	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	425.820,20	0,31
8.955	Broadcom, Inc.	USD	1.544.737,50	1,12
488	Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	104.934,64	0,08
449	Brown & Brown, Inc.	USD	46.516,40	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
96	Builders FirstSource, Inc.	USD	18.610,56	0,01
65	Burlington Stores, Inc.	USD	17.126,20	0,01
368	BXP, Inc.	USD	29.609,28	0,02
631	Cadence Design Systems, Inc.	USD	171.019,93	0,12
1.575	Campbell Soup Co.	USD	77.049,00	0,06
681	Capital One Financial Corp.	USD	101.966,13	0,07
1.463	Cardinal Health, Inc.	USD	161.690,76	0,12
43	Carlisle Cos, Inc.	USD	19.339,25	0,01
1.627	Carrier Global Corp.	USD	130.957,23	0,10
551	Catalent, Inc.	USD	33.374,07	0,02
338	Cboe Global Markets, Inc.	USD	69.246,06	0,05
832	CBRE Group, Inc.	USD	103.567,36	0,08
22	CDW Corp./DE	USD	4.978,60	0,00
878	Cencora, Inc.	USD	197.620,24	0,14
742	Centene Corp.	USD	55.857,76	0,04
1.139	CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	125.711,43	0,09
91	Charles River Laboratories International, Inc.	USD	17.924,27	0,01
3.354	Charles Schwab Corp./The	USD	217.372,74	0,16
295	Charter Communications, Inc.	USD	95.603,60	0,07
4.458	Chipotle Mexican Grill, Inc.	USD	256.869,96	0,19
545	Church & Dwight Co., Inc.	USD	57.072,40	0,04
774	Cigna Group/The	USD	268.144,56	0,19
1.144	Cintas Corp.	USD	235.526,72	0,17
11.052	Cisco Systems, Inc.	USD	588.187,44	0,43
6.530	Citigroup, Inc.	USD	408.778,00	0,30
448	Citizens Financial Group, Inc.	USD	18.399,36	0,01
243	Clorox Co./The	USD	39.587,13	0,03
1.217	Cloudflare, Inc.	USD	98.443,13	0,07
762	CME Group, Inc.	USD	168.135,30	0,12
10.770	Coca-Cola Co./The	USD	773.932,20	0,56
1.286	Cognizant Technology Solutions Corp.	USD	99.253,48	0,07
305	Coinbase Global, Inc.	USD	54.341,85	0,04
2.028	Colgate-Palmolive Co.	USD	210.526,68	0,15
12.617	Comcast Corp.	USD	527.012,09	0,38
3.478	Conagra Brands, Inc.	USD	113.104,56	0,08
602	Cooper Cos, Inc./The	USD	66.424,68	0,05
3.422	Copart, Inc.	USD	179.312,80	0,13
2.311	Corning, Inc.	USD	104.341,65	0,08
952	CoStar Group, Inc.	USD	71.818,88	0,05
422	Crowdstrike Holdings, Inc.	USD	118.358,34	0,09
1.197	Crown Castle, Inc.	USD	142.000,11	0,10
637	Crown Holdings, Inc.	USD	61.075,56	0,04
2.219	CSX Corp.	USD	76.622,07	0,06
3.480	CVS Health Corp.	USD	218.822,40	0,16
1.630	Danaher Corp.	USD	453.172,60	0,33
258	Datadog, Inc.	USD	29.685,48	0,02
453	DaVita, Inc.	USD	74.260,29	0,05
317	Dayforce, Inc.	USD	19.416,25	0,01
270	Deckers Outdoor Corp.	USD	43.051,50	0,03
835	Deere & Co.	USD	348.470,55	0,25
853	Dell Technologies, Inc.	USD	101.114,62	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
889	Dexcom, Inc.	USD	59.598,56	0,04
677	Digital Realty Trust, Inc.	USD	109.558,91	0,08
779	Discover Financial Services	USD	109.285,91	0,08
314	DocuSign, Inc.	USD	19.496,26	0,01
633	Dollar General Corp.	USD	53.532,81	0,04
661	Dollar Tree, Inc.	USD	46.481,52	0,03
169	Domino's Pizza, Inc.	USD	72.693,66	0,05
1.100	DoorDash, Inc.	USD	157.003,00	0,11
825	Dover Corp.	USD	158.185,50	0,11
726	DR Horton, Inc.	USD	138.499,02	0,10
668	Dynatrace, Inc.	USD	35.717,96	0,03
3.576	eBay, Inc.	USD	232.833,36	0,17
974	Ecolab, Inc.	USD	248.691,42	0,18
1.384	Edwards Lifesciences Corp.	USD	91.330,16	0,07
854	Electronic Arts, Inc.	USD	122.497,76	0,09
460	Elevance Health, Inc.	USD	239.200,00	0,17
1.692	Eli Lilly & Co.	USD	1.499.010,48	1,09
187	EMCOR Group, Inc.	USD	80.509,11	0,06
106	Enphase Energy, Inc.	USD	11.980,12	0,01
719	Entegris, Inc.	USD	80.909,07	0,06
113	EPAM Systems, Inc.	USD	22.490,39	0,02
366	Equifax, Inc.	USD	107.552,76	0,08
184	Equinix, Inc.	USD	163.323,92	0,12
4.198	Equitable Holdings, Inc.	USD	176.441,94	0,13
690	Equity Residential	USD	51.377,40	0,04
339	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	33.794,91	0,02
310	Exact Sciences Corp.	USD	21.117,20	0,02
1.640	Expeditors International of Washington, Inc.	USD	215.496,00	0,16
342	Extra Space Storage, Inc.	USD	61.624,98	0,04
62	F5, Inc.	USD	13.652,40	0,01
41	FactSet Research Systems, Inc.	USD	18.853,85	0,01
81	Fair Isaac Corp.	USD	157.425,12	0,11
1.867	Fastenal Co.	USD	133.341,14	0,10
657	FedEx Corp.	USD	179.807,76	0,13
1.817	Fidelity National Financial, Inc.	USD	112.763,02	0,08
946	Fidelity National Information Services, Inc.	USD	79.227,50	0,06
1.515	Fifth Third Bancorp	USD	64.902,60	0,05
433	First Solar, Inc.	USD	108.007,52	0,08
1.671	Fiserv, Inc.	USD	300.195,15	0,22
1.858	Fortinet, Inc.	USD	144.087,90	0,10
767	Fox Corp.	USD	32.467,11	0,02
1.023	Franklin Resources, Inc.	USD	20.613,45	0,02
11.967	Freeport-McMoRan, Inc.	USD	597.392,64	0,43
206	Gartner, Inc.	USD	104.392,56	0,08
1.556	GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	146.030,60	0,11
3.607	Gen Digital, Inc.	USD	98.940,01	0,07
2.759	General Mills, Inc.	USD	203.752,15	0,15
3.100	Gilead Sciences, Inc.	USD	259.904,00	0,19
820	Global Payments, Inc.	USD	83.984,40	0,06
1.241	GoDaddy, Inc.	USD	194.563,98	0,14
1.168	Hartford Financial Services Group, Inc./The	USD	137.368,48	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
589	HCA Healthcare, Inc.	USD	239.387,27	0,17
240	Henry Schein, Inc.	USD	17.496,00	0,01
680	Hershey Co./The	USD	130.410,40	0,09
5.716	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	116.949,36	0,08
607	Hologic, Inc.	USD	49.446,22	0,04
2.235	Home Depot, Inc./The	USD	905.622,00	0,66
11.228	Host Hotels & Resorts, Inc.	USD	197.612,80	0,14
4.413	HP, Inc.	USD	158.294,31	0,11
446	Hubbell, Inc.	USD	191.044,10	0,14
78	HubSpot, Inc.	USD	41.464,80	0,03
228	Humana, Inc.	USD	72.216,72	0,05
3.798	Huntington Bancshares, Inc./OH	USD	55.830,60	0,04
613	Hyatt Hotels Corp.	USD	93.298,60	0,07
351	IDEX Corp.	USD	75.289,50	0,05
183	IDEXX Laboratories, Inc.	USD	92.455,26	0,07
105	Illinois Tool Works, Inc.	USD	27.517,35	0,02
241	Illumina, Inc.	USD	31.428,81	0,02
2.266	Ingersoll Rand, Inc.	USD	222.430,56	0,16
10.602	Intel Corp.	USD	248.722,92	0,18
1.275	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	204.816,00	0,15
2.767	International Business Machines Corp.	USD	611.728,36	0,44
615	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	64.531,95	0,05
2.218	Interpublic Group of Cos, Inc./The	USD	70.155,34	0,05
642	Intuit, Inc.	USD	398.682,00	0,29
684	IQVIA Holdings, Inc.	USD	162.087,48	0,12
1.220	Iron Mountain, Inc.	USD	144.972,60	0,11
571	J M Smucker Co./The	USD	69.148,10	0,05
366	Jabil, Inc.	USD	43.857,78	0,03
4.995	Johnson & Johnson	USD	809.489,70	0,59
6.391	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.347.606,26	0,98
1.083	Juniper Networks, Inc.	USD	42.215,34	0,03
1.246	Kellanova	USD	100.564,66	0,07
2.445	Kenvue, Inc.	USD	56.552,85	0,04
5.242	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	196.470,16	0,14
1.050	KeyCorp	USD	17.587,50	0,01
141	Keysight Technologies, Inc.	USD	22.409,13	0,02
1.048	Kimco Realty Corp.	USD	24.334,56	0,02
471	KKR & Co., Inc.	USD	61.503,18	0,04
535	KLA Corp.	USD	414.309,35	0,30
7.696	Kraft Heinz Co./The	USD	270.206,56	0,20
625	LKQ Corp.	USD	24.950,00	0,02
1.460	Lowe's Cos, Inc.	USD	395.441,00	0,29
210	LPL Financial Holdings, Inc.	USD	48.852,30	0,04
216	Lululemon Athletica, Inc.	USD	58.611,60	0,04
237	M&T Bank Corp.	USD	42.214,44	0,03
41	Manhattan Associates, Inc.	USD	11.536,58	0,01
38	MarketAxess Holdings, Inc.	USD	9.735,60	0,01
1.553	Marsh & McLennan Cos, Inc.	USD	346.458,77	0,25
1.570	Marvell Technology, Inc.	USD	113.228,40	0,08
1.731	Masco Corp.	USD	145.300,14	0,11
1.826	Mastercard, Inc.	USD	901.678,80	0,65

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
708	McCormick & Co., Inc./MD	USD	58.268,40	0,04
2.205	McDonald's Corp.	USD	671.444,55	0,49
601	McKesson Corp.	USD	297.146,42	0,22
127	MercadoLibre, Inc.	USD	260.598,92	0,19
6.116	Merck & Co., Inc.	USD	694.532,96	0,50
3.032	MetLife, Inc.	USD	250.079,36	0,18
57	Mettler-Toledo International, Inc.	USD	85.482,90	0,06
2.532	Micron Technology, Inc.	USD	262.593,72	0,19
14.128	Microsoft Corp.	USD	6.079.278,40	4,40
424	MicroStrategy, Inc.	USD	71.486,40	0,05
4.761	Mondelez International, Inc.	USD	350.742,87	0,25
272	MongoDB, Inc.	USD	73.535,20	0,05
65	Monolithic Power Systems, Inc.	USD	60.092,50	0,04
457	Moody's Corp.	USD	216.887,63	0,16
3.422	Morgan Stanley	USD	356.709,28	0,26
364	Motorola Solutions, Inc.	USD	163.665,32	0,12
485	Nasdaq, Inc.	USD	35.409,85	0,03
637	NetApp, Inc.	USD	78.675,87	0,06
840	Netflix, Inc.	USD	595.786,80	0,43
4.531	Newmont Corp.	USD	242.181,95	0,18
2.230	News Corp.	USD	59.384,90	0,04
2.590	NIKE, Inc.	USD	228.956,00	0,17
269	Nordson Corp.	USD	70.647,47	0,05
630	Norfolk Southern Corp.	USD	156.555,00	0,11
555	Northern Trust Corp.	USD	49.966,65	0,04
1.211	Nucor Corp.	USD	182.061,74	0,13
48.466	NVIDIA Corp.	USD	5.885.711,04	4,26
5	NVR, Inc.	USD	49.059,00	0,04
686	Okta, Inc.	USD	50.997,24	0,04
60	Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	11.918,40	0,01
1.559	Omnicom Group, Inc.	USD	161.185,01	0,12
142	ON Semiconductor Corp.	USD	10.310,62	0,01
4.080	Oracle Corp.	USD	695.232,00	0,50
2.022	Otis Worldwide Corp.	USD	210.166,68	0,15
556	Owens Corning	USD	98.145,12	0,07
729	Palo Alto Networks, Inc.	USD	249.172,20	0,18
640	Paychex, Inc.	USD	85.881,60	0,06
260	Paycom Software, Inc.	USD	43.308,20	0,03
2.357	PayPal Holdings, Inc.	USD	183.916,71	0,13
3.677	PepsiCo, Inc.	USD	625.273,85	0,45
13.982	Pfizer, Inc.	USD	404.639,08	0,29
1.304	PNC Financial Services Group, Inc./The	USD	241.044,40	0,17
91	Pool Corp.	USD	34.288,80	0,03
865	Principal Financial Group, Inc.	USD	74.303,50	0,05
5.539	Procter & Gamble Co./The	USD	959.354,80	0,70
1.596	Progressive Corp./The	USD	405.000,96	0,29
2.264	Prologis, Inc.	USD	285.897,92	0,21
1.930	Prudential Financial, Inc.	USD	233.723,00	0,17
358	PTC, Inc.	USD	64.676,28	0,05
553	Public Storage	USD	201.220,11	0,15
328	PulteGroup, Inc.	USD	47.077,84	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
334	Qorvo, Inc.	USD	34.502,20	0,03
2.499	QUALCOMM, Inc.	USD	424.954,95	0,31
521	Quanta Services, Inc.	USD	155.336,15	0,11
325	Quest Diagnostics, Inc.	USD	50.456,25	0,04
445	Raymond James Financial, Inc.	USD	54.494,70	0,04
992	Regency Centers Corp.	USD	71.652,16	0,05
197	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	207.094,28	0,15
7.010	Regions Financial Corp.	USD	163.543,30	0,12
1.188	Reliance, Inc.	USD	343.581,48	0,25
402	ResMed, Inc.	USD	98.136,24	0,07
394	Revvity, Inc.	USD	50.333,50	0,04
809	Robinhood Markets, Inc.	USD	18.946,78	0,01
369	Rockwell Automation, Inc.	USD	99.061,74	0,07
361	Rollins, Inc.	USD	18.259,38	0,01
930	Ross Stores, Inc.	USD	139.974,30	0,10
1.616	RPM International, Inc.	USD	195.536,00	0,14
839	S&P Global, Inc.	USD	433.444,18	0,31
2.128	Salesforce, Inc.	USD	582.454,88	0,42
198	Samsara, Inc.	USD	9.527,76	0,01
150	SBA Communications Corp.	USD	36.105,00	0,03
454	ServiceNow, Inc.	USD	406.053,06	0,29
1.197	Sherwin-Williams Co./The	USD	456.858,99	0,33
625	Simon Property Group, Inc.	USD	105.637,50	0,08
458	Skyworks Solutions, Inc.	USD	45.236,66	0,03
156	Snap-on, Inc.	USD	45.194,76	0,03
1.098	Snowflake, Inc.	USD	126.116,28	0,09
1.022	Solventum Corp.	USD	71.253,84	0,05
1.005	Stanley Black & Decker, Inc.	USD	110.680,65	0,08
3.753	Starbucks Corp.	USD	365.879,97	0,27
2.191	Steel Dynamics, Inc.	USD	276.241,28	0,20
743	Stryker Corp.	USD	268.416,18	0,19
1.577	Synchrony Financial	USD	78.660,76	0,06
421	Synopsys, Inc.	USD	213.190,19	0,15
1.897	Sysco Corp.	USD	148.079,82	0,11
431	Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	66.249,01	0,05
1.428	Target Corp.	USD	222.568,08	0,16
132	Teleflex, Inc.	USD	32.646,24	0,02
584	Teradyne, Inc.	USD	78.215,12	0,06
5.690	Tesla, Inc.	USD	1.488.674,70	1,08
1.204	Texas Instruments, Inc.	USD	248.710,28	0,18
966	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	597.538,62	0,43
3.047	TJX Cos, Inc./The	USD	358.144,38	0,26
1.583	T-Mobile US, Inc.	USD	326.667,88	0,24
254	Tractor Supply Co.	USD	73.896,22	0,05
239	Trade Desk, Inc./The	USD	26.206,35	0,02
883	TransUnion	USD	92.450,10	0,07
834	Travelers Cos, Inc./The	USD	195.256,08	0,14
429	Trimble, Inc.	USD	26.636,61	0,02
3.509	Truist Financial Corp.	USD	150.079,93	0,11
1.075	Twilio, Inc.	USD	70.111,50	0,05
56	Tyler Technologies, Inc.	USD	32.688,32	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,41% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
5.210	Uber Technologies, Inc.	USD	391.583,60	0,28
1.891	United Parcel Service, Inc.	USD	257.818,94	0,19
325	United Rentals, Inc.	USD	263.162,25	0,19
55	United Therapeutics Corp.	USD	19.709,25	0,01
1.854	UnitedHealth Group, Inc.	USD	1.083.996,72	0,79
3.826	US Bancorp	USD	174.962,98	0,13
410	Veeva Systems, Inc.	USD	86.046,70	0,06
1.400	Ventas, Inc.	USD	89.782,00	0,07
798	Veralto Corp.	USD	89.264,28	0,06
367	VeriSign, Inc.	USD	69.715,32	0,05
619	Verisk Analytics, Inc.	USD	165.867,24	0,12
11.569	Verizon Communications, Inc.	USD	519.563,79	0,38
443	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	206.030,44	0,15
1.530	Vertiv Holdings Co.	USD	152.219,70	0,11
8.521	Viatris, Inc.	USD	98.928,81	0,07
3.642	Visa, Inc.	USD	1.001.367,90	0,73
378	Vulcan Materials Co.	USD	94.662,54	0,07
6.552	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	58.705,92	0,04
10.212	Walmart, Inc.	USD	824.619,00	0,60
4.774	Walt Disney Co./The	USD	459.211,06	0,33
1.940	Waste Management, Inc.	USD	402.744,00	0,29
95	Waters Corp.	USD	34.189,55	0,02
118	Watsco, Inc.	USD	58.041,84	0,04
873	Welltower, Inc.	USD	111.770,19	0,08
150	West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	45.024,00	0,03
562	Western Digital Corp.	USD	38.378,98	0,03
2.266	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	411.890,82	0,30
99	Williams-Sonoma, Inc.	USD	15.337,08	0,01
333	Workday, Inc.	USD	81.388,53	0,06
172	WW Grainger, Inc.	USD	178.675,32	0,13
1.172	Xylem, Inc./NY	USD	158.255,16	0,11
1.389	Yum! Brands, Inc.	USD	194.057,19	0,14
94	Zebra Technologies Corp.	USD	34.810,08	0,03
390	Zillow Group, Inc.	USD	24.901,50	0,02
683	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	73.729,85	0,05
1.209	Zoetis, Inc.	USD	236.214,42	0,17
407	Zoom Video Communications, Inc.	USD	28.384,18	0,02
131	Zscaler, Inc.	USD	22.393,14	0,02
			93.391.188,20	67,66
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**137.215.940,09**	**99,41**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato					
Warrant - 0,00%					
Canada					
127	Constellation Software, Inc./Canada[b]	CAD	31/03/2040	0,00	0,00
TOTALE WARRANT				**0,00**	**0,00**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				**137.215.940,09**	**99,41**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI				**137.215.940,09**	**99,41**

Contratti di cambio a termine - 0,02%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	135.092.266	USD	5.954.224	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	26.763,53	0,02
EUR	195.974	USD	216.906	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.953,44	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**28.716,97**	**0,02**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
CZK	15.941.604	USD	708.976	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3.188,21)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(3.188,21)**	**(0,00)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**137.241.468,85**	**99,43**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**794.332,24**	**0,57**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**138.035.801,09**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	24,58
Beni di consumo non ciclici	20,71
Finanziari	18,86
Comunicazioni	12,49
Industriali	8,74
Beni di consumo ciclici	8,18
Materiali di base	3,82
Servizi di pubblica utilità	1,87
Energia	0,16
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,41**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).
(b) Titolo valutato al fair value, ma non negoziato in borsa.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENVIRONMENTAL TRANSITION EQUITY*

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,23%				
Canada				
8.924	Waste Connections, Inc.	USD	1.595.789,68	3,56
Finlandia				
20.166	Neste OYJ	EUR	392.284,18	0,88
Francia				
4.978	Air Liquide S.A.	EUR	962.580,03	2,15
14.984	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	1.366.594,81	3,05
			2.329.174,84	5,20
Germania				
35.136	RWE AG	EUR	1.281.498,23	2,86
108.998	thyssenkrupp AG	EUR	422.724,07	0,95
7.035	Volkswagen AG	EUR	747.140,33	1,67
			2.451.362,63	5,48
Irlanda				
13.882	CRH PLC	GBP	1.269.553,88	2,84
3.004	Linde PLC	USD	1.432.487,44	3,20
			2.702.041,32	6,04
Giappone				
75.900	Hitachi Ltd.	JPY	2.022.548,18	4,52
266.900	Sumitomo Chemical Co. Ltd.	JPY	765.389,53	1,71
41.300	Toyota Motor Corp.	JPY	743.562,56	1,66
			3.531.500,27	7,89
Paesi Bassi				
8.525	LyondellBasell Industries NV	USD	817.547,50	1,83
Svizzera				
9.038	Holcim AG	CHF	884.567,93	1,98
15.264	Nestle S.A.	CHF	1.537.347,45	3,43
			2.421.915,38	5,41
Regno Unito				
92.508	BP PLC	GBP	486.043,31	1,08
18.701	Rio Tinto PLC	GBP	1.329.232,18	2,97
21.963	Shell PLC	EUR	724.691,54	1,62
			2.539.967,03	5,67
Stati Uniti				
8.436	Amazon.com, Inc.	USD	1.571.879,88	3,51
20.077	Ameren Corp.	USD	1.755.934,42	3,92
7.771	Chevron Corp.	USD	1.144.435,17	2,56
6.220	EOG Resources, Inc.	USD	764.624,60	1,71
43.687	FirstEnergy Corp.	USD	1.937.518,45	4,33
33.751	General Motors Co.	USD	1.513.394,84	3,38
8.386	Honeywell International, Inc.	USD	1.733.470,06	3,87
4.985	Marathon Petroleum Corp.	USD	812.106,35	1,81
2.228	Martin Marietta Materials, Inc.	USD	1.199.221,00	2,68
6.041	Norfolk Southern Corp.	USD	1.501.188,50	3,35
7.497	Packaging Corp. of America	USD	1.614.853,80	3,61
7.853	Phillips 66	USD	1.032.276,85	2,31
10.485	Steel Dynamics, Inc.	USD	1.321.948,80	2,95
22.040	United Airlines Holdings, Inc.	USD	1.257.602,40	2,81
15.291	United Parcel Service, Inc.	USD	2.084.774,94	4,66
25.202	Walmart, Inc.	USD	2.035.061,50	4,54

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENVIRONMENTAL TRANSITION EQUITY*

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 98,23% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
29.283	Xcel Energy, Inc.	USD	1.912.179,90	4,27
			25.192.471,46	56,27
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**43.974.054,29**	**98,23**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,39%				
Irlanda				
175.647	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves	USD	175.647,00	0,39
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**175.647,00**	**0,39**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**44.149.701,29**	**98,62**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**44.149.701,29**	**98,62**

Contratti di cambio a termine - 0,06%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	146.089.034	USD	6.438.943	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	28.908,27	0,06
USD	9.331	CZK	210.050	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	31,51	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**28.939,78**	**0,06**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
CZK	621.078	USD	27.557	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(60,26)	(0,00)
USD	20.540	CZK	466.009	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(91,44)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(151,70)**	**(0,00)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**44.178.489,37**	**98,68**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**589.422,75**	**1,32**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**44.767.912,12**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENVIRONMENTAL TRANSITION EQUITY*

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Industriali	34,12
Materiali di base	15,76
Servizi di pubblica utilità	15,38
Beni di consumo ciclici	14,06
Energia	11,97
Comunicazioni	3,51
Beni di consumo non ciclici	3,43
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,23**

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,29%				
Canada				
68.664	Descartes Systems Group, Inc./The	CAD	6.337.993,55	2,20
Danimarca				
68.414	Novo Nordisk A/S	DKK	7.220.740,21	2,51
Isole Faroe				
93.917	Bakkafrost P/F	NOK	4.853.658,01	1,68
Francia				
202.734	Bureau Veritas S.A.	EUR	6.037.418,52	2,09
43.500	Schneider Electric SE	EUR	10.274.700,00	3,57
			16.312.118,52	5,66
Hong Kong				
903.000	AIA Group Ltd.	HKD	7.201.022,35	2,50
India				
471.702	HDFC Bank Ltd.	INR	8.714.799,43	3,02
Irlanda				
27.802	Trane Technologies PLC	USD	9.683.680,35	3,36
Italia				
752.231	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	6.084.044,33	2,11
Giappone				
13.300	Keyence Corp.	JPY	5.728.586,58	1,99
119.900	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	6.592.130,50	2,28
			12.320.717,08	4,27
Jersey, Isole del canale				
204.609	Experian PLC	GBP	9.666.877,44	3,35
Spagna				
458.290	Iberdrola S.A.	EUR	6.365.648,10	2,21
Svizzera				
216.545	SIG Group AG	CHF	4.338.058,03	1,51
24.652	Sika AG	CHF	7.334.504,44	2,54
			11.672.562,47	4,05
Regno Unito				
297.882	Halma PLC	GBP	9.337.062,89	3,24
3.904.894	Helios Towers PLC	GBP	5.378.390,14	1,87
525.872	Pearson PLC	GBP	6.405.635,71	2,22
169.521	RELX PLC	GBP	7.149.329,44	2,48
			28.270.418,18	9,81
Stati Uniti				
76.361	American Water Works Co., Inc.	USD	10.005.853,36	3,47
23.647	ANSYS, Inc.	USD	6.751.170,30	2,34
30.340	Badger Meter, Inc.	USD	5.937.511,22	2,06
60.618	Block, Inc.	USD	3.646.150,57	1,27
28.488	Danaher Corp.	USD	7.096.665,70	2,46
40.536	Dexcom, Inc.	USD	2.434.956,71	0,85
28.587	Ecolab, Inc.	USD	6.540.135,93	2,27
22.005	Enphase Energy, Inc.	USD	2.228.399,35	0,77
39.506	GoDaddy, Inc.	USD	5.549.707,16	1,93
74.909	Hologic, Inc.	USD	5.467.575,05	1,90
32.041	ICF International, Inc.	USD	4.788.422,02	1,66
13.339	Intuit, Inc.	USD	7.422.175,53	2,58
18.458	Intuitive Surgical, Inc.	USD	8.124.960,05	2,82
18.249	Kadant, Inc.	USD	5.526.779,27	1,92
4.284	MercadoLibre, Inc.	USD	7.876.525,82	2,73
35.093	MSA Safety, Inc.	USD	5.576.266,85	1,93

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,29% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
20.653	Palo Alto Networks, Inc.	USD	6.325.160,52	2,19
57.091	Planet Fitness, Inc.	USD	4.154.769,97	1,44
20.384	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	11.297.818,99	3,92
18.799	Tyler Technologies, Inc.	USD	9.832.312,42	3,41
23.023	UnitedHealth Group, Inc.	USD	12.061.366,10	4,18
45.326	Veralto Corp.	USD	4.542.956,28	1,58
44.617	Waste Management, Inc.	USD	8.299.349,67	2,88
			151.486.988,84	52,56
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**286.191.268,86**	**99,29**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**286.191.268,86**	**99,29**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**286.191.268,86**	**99,29**

Contratti di cambio a termine - (0,04)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
PLN	167.520.602	EUR	39.020.740	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	67.220,72	0,02
EUR	1.079.491	PLN	4.616.592	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2.291,19	0,00
EUR	35.912	CZK	901.155	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	187,08	0,00
GBP	2.314	EUR	2.740	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	39,18	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**69.738,17**	**0,02**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	3	GBP	2	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,04)	(0,00)
CZK	2.047	EUR	81	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(0,25)	(0,00)
CZK	59.318	EUR	2.359	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(6,13)	(0,00)
EUR	657.984	PLN	2.821.453	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(351,58)	(0,00)
CZK	915.190.131	EUR	36.459.711	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(178.153,19)	(0,06)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(178.511,19)**	**(0,06)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**286.082.495,84**	**99,25**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**2.161.550,09**	**0,75**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**288.244.045,93**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	33,45
Industriali	28,45
Tecnologia	10,53
Comunicazioni	9,07
Servizi di pubblica utilità	7,79
Finanziari	5,52
Materiali di base	2,27
Beni di consumo ciclici	1,44
Energia	0,77
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,29**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 97,33%				
Australia				
1.103.999	Transurban Group	AUD	8.980.610,46	1,69
Francia				
91.375	BNP Paribas S.A.	EUR	5.624.131,25	1,06
11.674	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	8.037.549,00	1,52
61.803	Sanofi S.A.	EUR	6.359.528,70	1,20
36.385	Schneider Electric SE	EUR	8.594.137,00	1,62
122.915	TotalEnergies SE	EUR	7.190.527,50	1,36
49.803	Vinci S.A.	EUR	5.226.824,85	0,98
			41.032.698,30	7,74
Irlanda				
32.998	Accenture PLC	USD	10.451.263,87	1,97
25.264	Eaton Corp. PLC	USD	7.502.800,20	1,42
			17.954.064,07	3,39
Italia				
628.042	Enel SpA	EUR	4.506.201,35	0,85
Giappone				
206.700	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	5.341.178,86	1,01
26.700	Tokyo Electron Ltd.	JPY	4.278.742,57	0,80
			9.619.921,43	1,81
Paesi Bassi				
259.193	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	8.042.758,79	1,52
2.430.039	Koninklijke KPN NV	EUR	8.915.813,09	1,68
			16.958.571,88	3,20
Singapore				
658.000	Singapore Exchange Ltd.	SGD	5.244.200,27	0,99
Spagna				
775.289	Iberdrola S.A.	EUR	10.768.764,21	2,03
Svizzera				
86.252	Nestle S.A.	CHF	7.783.755,51	1,47
64.498	Swiss Re AG	CHF	7.995.076,29	1,51
21.272	Zurich Insurance Group AG	CHF	11.518.970,43	2,17
			27.297.802,23	5,15
Taiwan				
66.337	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR[(a)]	USD	10.322.787,32	1,95
Regno Unito				
98.667	AstraZeneca PLC	GBP	13.741.648,83	2,59
2.493.420	BP PLC	GBP	11.738.360,58	2,21
1.197.459	DS Smith PLC	GBP	6.646.194,04	1,25
1.758.306	HSBC Holdings PLC	GBP	14.141.934,65	2,67
692.915	National Grid PLC	GBP	8.577.794,22	1,62
1.989.552	NatWest Group PLC	GBP	8.223.295,68	1,55
166.382	Rio Tinto PLC	GBP	10.596.408,58	2,00
582.116	Shell PLC	GBP	16.966.009,87	3,20
			90.631.646,45	17,09
Stati Uniti				
103.207	Ameren Corp.	USD	8.087.885,15	1,53
48.312	American Tower Corp.	USD	10.067.146,38	1,90
23.620	Amgen, Inc.	USD	6.819.228,71	1,29
414.982	AT&T, Inc.	USD	8.180.282,25	1,54
21.847	AvalonBay Communities, Inc.	USD	4.409.333,59	0,83
58.830	Blackstone, Inc.	USD	8.071.894,54	1,52
62.267	Broadcom, Inc.	USD	9.624.172,30	1,81

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 97,33% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
213.341	Cisco Systems, Inc.	USD	10.173.386,51	1,92
223.338	Coca-Cola Co./The	USD	14.380.241,64	2,71
117.193	CVS Health Corp.	USD	6.602.836,65	1,25
33.400	Danaher Corp.	USD	8.320.297,48	1,57
104.839	Fidelity National Information Services, Inc.	USD	7.867.269,61	1,48
26.935	Home Depot, Inc./The	USD	9.779.187,31	1,84
61.470	Honeywell International, Inc.	USD	11.385.210,07	2,15
31.919	Illinois Tool Works, Inc.	USD	7.495.194,96	1,41
72.378	Johnson & Johnson	USD	10.509.904,29	1,98
84.641	JPMorgan Chase & Co.	USD	15.991.578,57	3,02
40.242	McDonald's Corp.	USD	10.979.876,73	2,07
75.160	Merck & Co., Inc.	USD	7.647.658,80	1,44
45.133	Microsoft Corp.	USD	17.401.308,10	3,28
84.412	Morgan Stanley	USD	7.884.151,14	1,49
66.675	Procter & Gamble Co./The	USD	10.347.305,23	1,95
51.264	Prologis, Inc.	USD	5.800.473,03	1,09
29.380	Salesforce, Inc.	USD	7.205.411,76	1,36
50.741	Texas Instruments, Inc.	USD	9.391.665,58	1,77
65.448	United Parcel Service, Inc.	USD	7.995.323,08	1,51
155.562	Walmart, Inc.	USD	11.255.437,93	2,12
52.035	Waste Management, Inc.	USD	9.679.195,38	1,83
161.039	Xcel Energy, Inc.	USD	9.422.379,55	1,78
			272.775.236,32	**51,44**
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**516.092.504,29**	**97,33**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**516.092.504,29**	**97,33**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**516.092.504,29**	**97,33**

Contratti di cambio a termine - (0,04)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
PLN	1.020.436.578	EUR	237.691.304	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	409.468,93	0,08
AUD	3.041.452	USD	2.054.166	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	50.480,30	0,01
AUD	838.295	EUR	510.227	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	10.657,53	0,00
AUD	920.189	GBP	472.571	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	4.177,99	0,00
AUD	268.132	CHF	153.079	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	3.815,91	0,00
AUD	102.266	JPY	10.004.840	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	773,71	0,00
EUR	182.135	CZK	4.580.785	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	473,36	0,00
AUD	67.005	SGD	59.004	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	389,20	0,00
EUR	92.168	CZK	2.317.100	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	277,92	0,00
EUR	9.670	CZK	243.036	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	35,25	0,00
AUD	270	CAD	246	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	4,36	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**480.554,46**	**0,09**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - (0,04)% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
CHF	9.040	AUD	15.642	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(105,55)	(0,00)
SGD	16.851	AUD	19.303	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(214,87)	(0,00)
JPY	1.015.776	AUD	10.616	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(223,25)	(0,00)
GBP	32.208	AUD	62.925	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(415,33)	(0,00)
USD	28.237	AUD	41.985	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(804,10)	(0,00)
EUR	94.432	AUD	155.539	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2.214,72)	(0,00)
EUR	2.754.733	PLN	11.827.221	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(4.939,03)	(0,00)
CZK	3.704.665.700	EUR	147.576.528	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(709.733,30)	(0,13)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(718.650,15)**	**(0,13)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**515.854.408,60**	**97,29**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**14.412.248,31**	**2,71**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**530.266.656,91**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	21,67
Finanziari	19,80
Tecnologia	14,42
Industriali	12,17
Servizi di pubblica utilità	7,81
Beni di consumo ciclici	7,55
Energia	6,77
Comunicazioni	5,14
Materiali di base	2,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**97,33**

[a] Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 97,77%				
Australia				
380.122	Dexus	AUD	1.785.464,98	0,61
302.465	Goodman Group	AUD	6.931.567,55	2,35
723.566	Stockland	AUD	2.346.582,69	0,80
2.559.111	Vicinity Ltd.	AUD	3.503.178,25	1,19
			14.566.793,47	4,95
Canada				
232.876	Dream Industrial Real Estate Investment Trust	CAD	2.230.329,31	0,76
246.112	InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	2.073.068,14	0,70
185.773	RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	2.511.099,03	0,85
			6.814.496,48	2,31
Francia				
36.268	Gecina S.A.	EUR	3.750.111,20	1,27
Germania				
40.942	Instone Real Estate Group SE	EUR	391.405,52	0,13
38.122	LEG Immobilien SE	EUR	3.575.081,16	1,21
178.680	Vonovia SE	EUR	5.848.196,40	1,99
			9.814.683,08	3,33
Hong Kong				
524.800	Link REIT	HKD	2.364.544,64	0,80
559.539	Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	5.498.530,99	1,87
			7.863.075,63	2,67
Giappone				
8.496	Invincible Investment Corp.	JPY	3.313.744,85	1,13
4.561	Japan Metropolitan Fund Invest	JPY	2.759.591,43	0,94
810	Japan Real Estate Investment Corp.	JPY	2.897.380,87	0,98
2.712	KDX Realty Investment Corp.	JPY	2.572.085,19	0,87
678.910	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	5.747.825,40	1,95
1.892	Nippon Prologis REIT, Inc.	JPY	2.915.418,36	0,99
163.050	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	4.960.657,74	1,68
			25.166.703,84	8,54
Paesi Bassi				
139.969	CTP NV	EUR	2.295.491,60	0,78
Singapore				
1.475.859	CapitaLand Ascendas REIT	SGD	2.940.806,40	1,00
3.735.774	Capitaland India Trust	SGD	3.028.946,50	1,03
4.479.588	Lendlease Global Commercial REIT	SGD	1.892.353,79	0,64
			7.862.106,69	2,67
Spagna				
81.828	Cellnex Telecom S.A.	EUR	2.980.994,04	1,01
Svezia				
237.862	Castellum AB	SEK	3.129.665,55	1,06
Regno Unito				
185.942	Big Yellow Group PLC	GBP	2.833.708,59	0,96
95.554	Derwent London PLC	GBP	2.758.546,51	0,94
476.921	Segro PLC	GBP	5.009.753,00	1,70
1.563.524	Shaftesbury Capital PLC	GBP	2.766.118,61	0,94
294.881	UNITE Group PLC/The	GBP	3.331.448,32	1,13
			16.699.575,03	5,67
Stati Uniti				
44.446	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	4.729.145,20	1,61
121.474	American Homes 4 Rent	USD	4.178.474,85	1,42
14.196	American Tower Corp.	USD	2.958.130,69	1,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 97,77% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
134.224	Americold Realty Trust, Inc.	USD	3.399.948,46	1,15
41.729	AvalonBay Communities, Inc.	USD	8.422.075,40	2,86
58.365	BXP, Inc.	USD	4.207.739,71	1,43
95.664	Cousins Properties, Inc.	USD	2.526.925,07	0,86
32.651	Digital Realty Trust, Inc.	USD	4.734.475,45	1,61
21.129	EastGroup Properties, Inc.	USD	3.536.866,43	1,20
20.702	Equinix, Inc.	USD	16.464.957,90	5,59
90.370	Equity LifeStyle Properties, Inc.	USD	5.776.619,15	1,96
39.232	Equity Residential	USD	2.617.458,64	0,89
18.364	Essex Property Trust, Inc.	USD	4.860.976,55	1,65
47.472	Extra Space Storage, Inc.	USD	7.664.512,95	2,60
39.162	Federal Realty Investment Trust	USD	4.034.277,26	1,37
8.640	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	1.784.436,18	0,61
209.458	Invitation Homes, Inc.	USD	6.617.525,27	2,25
6.906	Jones Lang LaSalle, Inc.	USD	1.669.555,90	0,57
69.769	Kilroy Realty Corp.	USD	2.419.300,48	0,82
258.029	Kimco Realty Corp.	USD	5.368.427,38	1,82
188.441	Prologis, Inc.	USD	21.321.920,59	7,24
21.337	Public Storage	USD	6.956.582,76	2,36
92.153	Realty Income Corp.	USD	5.236.632,10	1,78
76.179	Regency Centers Corp.	USD	4.930.253,28	1,67
85.919	Rexford Industrial Realty, Inc.	USD	3.873.110,43	1,31
34.274	Ryman Hospitality Properties, Inc.	USD	3.293.350,44	1,12
14.671	SBA Communications Corp.	USD	3.164.114,24	1,07
39.242	Simon Property Group, Inc.	USD	5.942.997,93	2,02
12.093	Sun Communities, Inc.	USD	1.464.422,70	0,50
122.738	UDR, Inc.	USD	4.986.282,80	1,69
106.205	Ventas, Inc.	USD	6.102.707,45	2,07
262.758	VICI Properties, Inc.	USD	7.842.362,78	2,66
122.002	Welltower, Inc.	USD	13.995.713,51	4,75
			187.082.279,93	63,51
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**288.025.976,54**	**97,77**
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,32%				
Irlanda				
89	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	931.249,57	0,32
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**931.249,57**	**0,32**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**288.957.226,11**	**98,09**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**288.957.226,11**	**98,09**

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	9.701	CZK	243.644	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	42,39	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY (FORMER NN)

Contratti di cambio a termine - 0,00% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	39	CZK	975	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	0,12	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**42,51**	**0,00**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
CZK	27.772	EUR	1.104	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(2,87)	(0,00)
CZK	57.051.557	EUR	2.272.699	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(10.962,01)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(10.964,88)**	**(0,00)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**288.946.303,74**	**98,09**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**5.633.497,66**	**1,91**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**294.579.801,40**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	96,15
Industriali	1,01
Beni di consumo ciclici	0,61
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**97,77**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SOCIAL IMPACT EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,65%				
Canada				
117.151	WSP Global, Inc.	CAD	18.669.844,01	1,59
Danimarca				
199.107	Coloplast A/S	DKK	23.370.444,20	1,99
259.585	Novo Nordisk A/S	DKK	27.397.840,30	2,34
			50.768.284,50	4,33
Isole Faroe				
398.558	Bakkafrost P/F	NOK	20.597.593,94	1,76
Francia				
823.388	Bureau Veritas S.A.	EUR	24.520.494,64	2,09
Hong Kong				
4.393.800	AIA Group Ltd.	HKD	35.038.595,78	2,99
India				
1.756.525	Dabur India Ltd.	INR	11.729.286,66	1,00
1.780.612	HDFC Bank Ltd.	INR	32.897.202,99	2,80
			44.626.489,65	3,80
Indonesia				
55.673.200	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	IDR	16.283.775,61	1,39
Italia				
4.028.656	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	32.583.769,73	2,78
Giappone				
615.700	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	33.851.332,35	2,88
Jersey, Isole del canale				
769.604	Experian PLC	GBP	36.360.412,03	3,10
Kenya				
31.000.000	Safaricom PLC	KES	3.229.827,77	0,27
Svezia				
297.331	MIPS AB	SEK	14.218.752,02	1,21
Svizzera				
32.348	Belimo Holding AG	CHF	20.736.249,85	1,77
228.137	DSM-Firmenich AG	EUR	28.209.140,05	2,40
			48.945.389,90	4,17
Regno Unito				
6.911.748	Airtel Africa PLC	GBP	9.470.026,25	0,81
1.524.604	Beazley PLC	GBP	13.944.410,12	1,19
1.346.195	Halma PLC	GBP	42.196.263,54	3,59
11.988.833	Helios Towers PLC	GBP	16.512.771,23	1,41
2.348.193	Pearson PLC	GBP	28.603.289,26	2,44
1.013.056	RELX PLC	GBP	42.724.329,63	3,64
1.070.683	UNITE Group PLC/The	GBP	12.096.150,91	1,03
			165.547.240,94	14,11
Stati Uniti				
388.789	American Water Works Co., Inc.	USD	50.944.405,14	4,34
346.400	Block, Inc.	USD	20.835.833,52	1,77
129.093	Danaher Corp.	USD	32.158.447,97	2,74
196.474	Dexcom, Inc.	USD	11.801.995,39	1,00
153.427	Ecolab, Inc.	USD	35.101.040,20	2,99
234.426	GoDaddy, Inc.	USD	32.931.596,51	2,81
437.976	Hologic, Inc.	USD	31.967.676,14	2,72
152.928	ICF International, Inc.	USD	22.854.586,37	1,95
60.295	Intuit, Inc.	USD	33.549.746,88	2,86
73.639	Intuitive Surgical, Inc.	USD	32.414.884,22	2,76
15.573	MercadoLibre, Inc.	USD	28.632.384,82	2,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SOCIAL IMPACT EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,65% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
161.498	MSA Safety, Inc.	USD	25.661.982,28	2,19
105.797	Palo Alto Networks, Inc.	USD	32.401.249,59	2,76
383.383	Planet Fitness, Inc.	USD	27.900.512,75	2,38
344.919	Stride, Inc.	USD	26.365.341,96	2,25
80.422	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	44.573.842,16	3,80
88.334	Tyler Technologies, Inc.	USD	46.200.728,00	3,94
92.745	UnitedHealth Group, Inc.	USD	48.587.560,23	4,14
182.573	Veralto Corp.	USD	18.299.015,08	1,56
136.588	Zscaler, Inc.	USD	20.920.525,71	1,78
			624.103.354,92	53,18
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**1.169.345.157,79**	**99,65**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**1.169.345.157,79**	**99,65**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**1.169.345.157,79**	**99,65**

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	62.615.713	USD	69.432.059	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	444.114,90	0,04
EUR	4.529.355	INR	422.358.925	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	19.602,89	0,00
EUR	3.192.600	HKD	27.572.023	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	13.564,03	0,00
EUR	1.781.761	CAD	2.671.205	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	10.619,98	0,00
EUR	2.010.322	CHF	1.884.323	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	6.438,66	0,00
AUD	255.385	USD	172.408	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	4.307,78	0,00
EUR	473.907	IDR	8.014.496.838	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	1.718,15	0,00
AUD	43.129	EUR	26.233	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	565,51	0,00
SEK	925.794	EUR	81.298	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	546,35	0,00
AUD	83.965	GBP	43.121	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	380,93	0,00
AUD	24.011	DKK	109.078	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	284,55	0,00
AUD	18.723	INR	1.063.616	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	276,59	0,00
JPY	37.337.967	EUR	234.000	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	259,14	0,00
EUR	52.119	CZK	1.309.698	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	197,18	0,00
AUD	14.859	HKD	78.406	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	192,72	0,00
AUD	19.442	JPY	1.900.935	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	154,27	0,00
GBP	7.533	EUR	8.927	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	120,02	0,00
AUD	7.407	CAD	6.760	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	119,70	0,00
AUD	8.029	CHF	4.582	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	116,17	0,00
AUD	8.229	NOK	59.081	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	89,39	0,00
AUD	6.223	SEK	43.021	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	63,33	0,00
EUR	3.377	ILS	13.766	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	62,40	0,00
DKK	2.579.117	EUR	345.975	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	59,14	0,00
EUR	15.914	CZK	400.255	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	41,36	0,00
AUD	7.242	IDR	75.941.941	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	25,45	0,00
EUR	3.874	CZK	97.396	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	11,68	0,00
AUD	22	ILS	54	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	0,51	0,00
EUR	76	HUF	30.097	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,51	0,00
TRY	820	EUR	21	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,41	0,00
AUD	9	SGD	8	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,05	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SOCIAL IMPACT EQUITY

Contratti di cambio a termine - 0,00% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
AUD	4	NZD	5	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,01	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**503.933,76**	**0,04**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
IDR	6.114.806	AUD	585	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	(3,18)	(0,00)
SEK	3.852	AUD	556	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(4,78)	(0,00)
HKD	12.288	EUR	1.430	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(12,86)	(0,00)
HKD	3.252	AUD	627	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(14,48)	(0,00)
CZK	170.370	EUR	6.777	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(20,43)	(0,00)
EUR	2.466	SGD	3.567	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(27,89)	(0,00)
DKK	11.756	AUD	2.586	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(29,54)	(0,00)
EUR	1.733	NZD	3.098	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(31,33)	(0,00)
JPY	551.108	AUD	5.641	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(47,24)	(0,00)
EUR	91.950	CHF	86.510	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(48,89)	(0,00)
EUR	103.462	CAD	156.129	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(59,25)	(0,00)
EUR	6.310	AUD	10.377	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(137,98)	(0,00)
USD	33.390	EUR	30.188	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(289,47)	(0,00)
IDR	2.522.115.290	EUR	149.172	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	(576,78)	(0,00)
EUR	362.914	HKD	3.154.458	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(793,09)	(0,00)
JPY	180.865.561	EUR	1.136.704	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.952,74)	(0,00)
EUR	2.017.110	NOK	23.790.821	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(5.801,79)	(0,00)
EUR	1.526.510	SEK	17.334.683	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(5.949,80)	(0,00)
EUR	5.711.061	DKK	42.614.991	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(6.496,17)	(0,00)
EUR	1.335.799	IDR	23.048.824.027	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2024	(22.166,23)	(0,00)
EUR	4.793.888	JPY	769.854.107	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(36.181,42)	(0,00)
CZK	695.896.151	EUR	27.721.341	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(133.416,55)	(0,01)
EUR	20.830.691	GBP	17.570.625	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(272.909,18)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(486.971,07)**	**(0,04)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.169.362.120,48**	**99,65**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**4.094.777,99**	**0,35**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.173.456.898,47**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	41,93
Industriali	12,11
Comunicazioni	11,53
Finanziari	9,40
Tecnologia	8,58
Servizi di pubblica utilità	7,12
Materiali di base	5,39
Beni di consumo ciclici	3,59
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,65**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,50%				
Danimarca				
433.685	Novo Nordisk A/S	DKK	45.773.185,55	2,48
Isole Faroe				
20.980	Bakkafrost P/F	NOK	1.084.252,53	0,06
Finlandia				
494.232	Neste OYJ	EUR	8.614.463,76	0,46
Francia				
149.158	Schneider Electric SE	EUR	35.231.119,60	1,91
Germania				
144.448	Allianz SE	EUR	42.612.160,00	2,31
Hong Kong				
5.598.600	AIA Group Ltd.	HKD	44.646.338,55	2,42
Irlanda				
115.702	ICON PLC ADR[(a)]	USD	29.785.709,98	1,61
99.191	Linde PLC	USD	42.381.811,08	2,29
			72.167.521,06	3,90
Giappone				
91.600	Keyence Corp.	JPY	39.454.024,84	2,13
526.200	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	28.930.601,08	1,57
			68.384.625,92	3,70
Jersey, Isole del canale				
356.167	Aptiv PLC	USD	22.980.677,99	1,24
Paesi Bassi				
66.113	ASML Holding NV	EUR	49.293.852,80	2,67
Norvegia				
152.609	TOMRA Systems ASA	NOK	2.018.781,05	0,11
Svezia				
2.275.109	Atlas Copco AB	SEK	39.507.383,22	2,14
Svizzera				
177.030	DSM-Firmenich AG	EUR	21.889.759,50	1,18
508.837	Nestle S.A.	CHF	45.919.663,33	2,49
21.909	Partners Group Holding AG	CHF	29.555.055,85	1,60
			97.364.478,68	5,27
Regno Unito				
1.325.462	3i Group PLC	GBP	52.649.855,19	2,85
1.200.440	Compass Group PLC	GBP	34.540.056,22	1,87
845.200	RELX PLC	EUR	35.650.536,00	1,93
			122.840.447,41	6,65
Stati Uniti				
95.486	Adobe, Inc.	USD	44.299.754,56	2,40
152.491	Alphabet, Inc.	USD	22.843.931,98	1,24
390.174	Alphabet, Inc.	USD	57.981.593,93	3,14
306.639	Amazon.com, Inc.	USD	51.194.879,15	2,77
527.182	Apple, Inc.	USD	110.060.844,94	5,96
548.518	Brown & Brown, Inc.	USD	50.917.490,08	2,76
383.895	Colgate-Palmolive Co.	USD	35.708.202,99	1,93
96.166	Elevance Health, Inc.	USD	44.806.523,01	2,43
126.838	Enphase Energy, Inc.	USD	12.844.613,38	0,69
239.734	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	21.413.989,03	1,16
65.601	Intuit, Inc.	USD	36.502.146,86	1,98
74.133	Intuitive Surgical, Inc.	USD	32.632.336,28	1,77
266.351	McCormick & Co., Inc./MD	USD	19.641.312,93	1,06
343.202	Microsoft Corp.	USD	132.323.659,87	7,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,50% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
338.989	Nasdaq, Inc.	USD	22.176.055,63	1,20
260.153	NIKE, Inc.	USD	20.606.178,22	1,12
142.380	Nordson Corp.	USD	33.505.003,72	1,81
753.737	NVIDIA Corp.	USD	82.015.878,57	4,44
115.201	Palo Alto Networks, Inc.	USD	35.281.306,21	1,91
112.228	S&P Global, Inc.	USD	51.950.386,95	2,81
84.939	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	47.077.386,52	2,55
65.185	Ulta Beauty, Inc.	USD	22.727.285,70	1,23
126.740	UnitedHealth Group, Inc.	USD	66.396.974,33	3,59
99.435	Veeva Systems, Inc.	USD	18.698.466,42	1,01
215.574	Visa, Inc.	USD	53.108.795,57	2,87
150.318	Waste Management, Inc.	USD	27.961.127,91	1,51
176.998	Zoetis, Inc.	USD	30.985.949,77	1,68
			1.185.662.074,51	64,18
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**1.838.181.362,63**	**99,50**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**1.838.181.362,63**	**99,50**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**1.838.181.362,63**	**99,50**

Contratti di cambio a termine - (0,01)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	8.954.140	USD	9.928.888	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	63.509,09	0,00
EUR	480.470	CHF	450.361	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.533,88	0,00
EUR	224.312	HKD	1.936.341	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.052,94	0,00
EUR	55.926	CZK	1.405.983	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	168,64	0,00
EUR	28.225	SEK	317.660	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	142,43	0,00
NOK	334.100	EUR	28.312	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	95,91	0,00
SEK	141.405	EUR	12.462	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	39,11	0,00
EUR	9.376	CZK	235.697	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	31,74	0,00
JPY	4.534.899	EUR	28.421	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	31,47	0,00
DKK	296.812	EUR	39.806	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	16,76	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**66.621,97**	**0,00**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	126	AUD	206	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2,58)	(0,00)
CZK	49.635	EUR	1.974	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(5,13)	(0,00)
NOK	304.858	EUR	26.124	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(202,31)	(0,00)
EUR	80.953	NOK	954.699	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(224,34)	(0,00)
EUR	61.680	CHF	58.237	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(252,65)	(0,00)
JPY	4.046.930	EUR	25.711	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(320,31)	(0,00)
EUR	96.764	HKD	842.055	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(324,72)	(0,00)
EUR	390.129	DKK	2.910.999	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(432,72)	(0,00)
EUR	267.089	SEK	3.033.731	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.105,90)	(0,00)
EUR	544.686	JPY	87.447.212	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3.958,70)	(0,00)
EUR	627.763	GBP	529.235	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(7.886,89)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY

Forward Currency Contracts - (0,01)% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
CZK	1.204.373.399	EUR	47.976.709	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(230.845,53)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(245.561,78)**	**(0,01)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.838.002.422,82**	**99,49**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**9.331.345,10**	**0,51**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.847.333.767,92**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	29,12
Tecnologia	25,62
Finanziari	16,01
Industriali	9,61
Comunicazioni	9,06
Beni di consumo ciclici	5,46
Materiali di base	3,47
Energia	1,15
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,50**

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREATER CHINA EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 97,95%				
Isole Cayman				
605.000	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	8.476.957,79	5,27
510.000	China Resources Land Ltd.	HKD	1.865.240,02	1,16
45.000	Futu Holdings Ltd. ADR[(a)]	USD	4.304.250,00	2,67
110.000	KE Holdings, Inc. ADR[(a)]	USD	2.190.100,00	1,36
235.000	Li Auto, Inc.	HKD	3.260.795,56	2,03
500.000	Meituan	HKD	11.016.990,28	6,85
785.000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	HKD	6.314.436,71	3,92
55.000	PDD Holdings, Inc. ADR[(a)]	USD	7.414.550,00	4,61
165.000	Silergy Corp.	TWD	2.435.885,76	1,51
255.000	Tencent Holdings Ltd.	HKD	14.535.958,45	9,03
265.000	Tencent Music Entertainment Group ADR[(a)]	USD	3.193.250,00	1,98
100.000	Trip.com Group Ltd.	HKD	6.256.506,26	3,89
535.000	XPeng, Inc.	HKD	3.582.922,79	2,23
			74.847.843,62	46,51
Cina				
105.000	BYD Co. Ltd.	HKD	3.813.366,61	2,37
2.785.000	China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	5.566.251,77	3,46
117.800	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	4.202.867,83	2,61
2.185.800	Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	CNH	3.116.658,19	1,94
755.100	Ningbo Sanxing Medical Electric Co. Ltd.	CNH	3.764.360,13	2,34
			20.463.504,53	12,72
Hong Kong				
730.000	AIA Group Ltd.	HKD	6.497.000,85	4,04
1.160.000	China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	HKD	5.040.612,25	3,13
123.000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	5.126.766,90	3,19
2.300.000	Yuexiu Property Co. Ltd.	HKD	1.874.732,29	1,16
			18.539.112,29	11,52
Taiwan				
345.000	Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	6.401.284,57	3,98
35.000	ASMedia Technology, Inc.	TWD	1.783.954,83	1,11
230.000	Chroma ATE, Inc.	TWD	2.706.613,52	1,68
440.000	Delta Electronics, Inc.	TWD	5.272.466,94	3,28
121.000	Fortune Electric Co. Ltd.	TWD	2.398.845,82	1,49
140.000	Fositek Corp.	TWD	3.638.185,22	2,26
1.090.000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	6.433.726,16	4,00
310.000	Quanta Computer, Inc.	TWD	2.581.785,44	1,60
415.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	12.557.221,23	7,80
			43.774.083,73	27,20
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**157.624.544,17**	**97,95**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**157.624.544,17**	**97,95**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**157.624.544,17**	**97,95**

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	28.950.751	USD	1.275.929	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	5.817,46	0,00
USD	1.209	CZK	27.250	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2,41	0,00
USD	374	CZK	8.405	State Street Bank and Trust Co.	03/10/2024	1,58	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREATER CHINA EQUITY

Contratti di cambio a termine - 0,00% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	30	CZK	683	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	0,11	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**5.821,56**	**0,00**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
CZK	5.762.811	USD	256.269	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.130,30)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(1.130,30)**	**(0,00)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**157.629.235,43**	**97,95**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**3.296.755,50**	**2,05**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**160.925.990,93**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Comunicazioni	31,63
Industriali	18,50
Finanziari	17,04
Tecnologia	14,49
Beni di consumo ciclici	9,24
Beni di consumo non ciclici	7,05
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**97,95**

[a] Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato JPY	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 97,67%				
Giappone				
74.900	Advantest Corp.	JPY	506.637.759,00	1,13
62.700	Ajinomoto Co., Inc.	JPY	349.163.735,00	0,78
144.000	Asahi Intecc Co. Ltd.	JPY	364.518.933,00	0,81
100.700	Asics Corp.	JPY	304.679.048,00	0,68
176.200	Capcom Co. Ltd.	JPY	590.426.815,00	1,32
147.800	Central Japan Railway Co.	JPY	491.792.974,00	1,10
57.000	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	397.385.295,00	0,89
284.400	Concordia Financial Group Ltd.	JPY	227.334.396,00	0,51
215.000	Daifuku Co. Ltd.	JPY	598.146.920,00	1,33
123.200	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	458.461.190,00	1,02
167.800	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	794.058.628,00	1,77
7.700	Disco Corp.	JPY	291.116.040,00	0,65
90.900	DMG Mori Co. Ltd.	JPY	278.193.517,00	0,62
185.700	Ebara Corp.	JPY	437.443.115,00	0,98
18.300	Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	874.074.845,00	1,95
46.800	Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	406.992.283,00	0,91
58.700	Fujikura Ltd.	JPY	286.054.850,00	0,64
39.100	GMO Payment Gateway, Inc.	JPY	342.711.594,00	0,76
217.800	Hamamatsu Photonics KK	JPY	410.326.571,00	0,92
9.600	Hirose Electric Co. Ltd.	JPY	176.184.634,00	0,39
460.700	Hitachi Ltd.	JPY	1.756.033.563,00	3,92
103.900	Hitachi Zosen Corp.	JPY	103.914.030,00	0,23
298.000	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	455.419.618,00	1,02
21.900	Horiba Ltd.	JPY	206.511.318,00	0,46
85.300	Hoshizaki Corp.	JPY	428.131.128,00	0,96
29.500	Hoya Corp.	JPY	585.935.515,00	1,31
124.800	Inpex Corp.	JPY	244.268.447,00	0,54
163.600	Internet Initiative Japan, Inc.	JPY	496.428.229,00	1,11
141.000	Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	JPY	318.468.531,00	0,71
168.200	ITOCHU Corp.	JPY	1.303.010.899,00	2,91
66.400	Iwatani Corp.	JPY	137.887.384,00	0,31
37.700	Kadokawa Corp.	JPY	121.157.596,00	0,27
150.700	Kandenko Co. Ltd.	JPY	336.869.137,00	0,75
394.900	Kansai Electric Power Co., Inc./The	JPY	940.090.916,00	2,10
15.600	Keyence Corp.	JPY	1.072.658.799,00	2,39
52.300	Kokusai Electric Corp.	JPY	168.829.499,00	0,38
281.700	Kosaido Holdings Co. Ltd.	JPY	144.604.858,00	0,32
66.000	Kyowa Kirin Co. Ltd.	JPY	167.461.970,00	0,37
62.400	Makita Corp.	JPY	304.151.262,00	0,68
1.207.720	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	1.770.793.242,00	3,95
43.900	Mitsui Chemicals, Inc.	JPY	168.107.551,00	0,37
119.000	Miura Co. Ltd.	JPY	421.099.238,00	0,94
215.900	Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	611.880.183,00	1,37
61.300	NEC Corp.	JPY	849.607.886,00	1,90
15.500	NET One Systems Co. Ltd.	JPY	55.474.500,00	0,12
59.600	Nifco, Inc./Japan	JPY	218.889.992,00	0,49
2.145.700	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	316.048.382,00	0,71
121.400	Nishi-Nippon Financial Holdings, Inc.	JPY	199.669.975,00	0,45
54.700	Nissin Foods Holdings Co. Ltd.	JPY	219.607.896,00	0,49
185.400	Nissui Corp.	JPY	170.986.492,00	0,38
25.100	Nitori Holdings Co. Ltd.	JPY	541.045.653,00	1,21
111.700	NOF Corp.	JPY	276.787.359,00	0,62

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato JPY	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 97,67% (segue)				
Giappone (segue)				
49.000	Obic Co. Ltd.	JPY	247.073.257,00	0,55
201.700	Olympus Corp.	JPY	551.147.499,00	1,23
38.000	Open Up Group, Inc.	JPY	78.183.237,00	0,17
179.100	ORIX Corp.	JPY	599.701.325,00	1,34
195.500	OSAKA Titanium Technologies Co. Ltd.	JPY	490.317.965,00	1,09
101.800	Otsuka Corp.	JPY	361.926.117,00	0,81
90.800	PAL GROUP Holdings Co. Ltd.	JPY	228.939.106,00	0,51
199.100	Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	741.906.399,00	1,66
113.600	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	997.071.048,00	2,23
167.200	Sanrio Co. Ltd.	JPY	692.328.631,00	1,55
164.800	SG Holdings Co. Ltd.	JPY	254.435.001,00	0,57
15.000	SHIFT, Inc.	JPY	205.216.775,00	0,46
10.600	Shimamura Co. Ltd.	JPY	83.198.712,00	0,19
160.100	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	964.555.817,00	2,15
223.500	Shionogi & Co. Ltd.	JPY	460.524.130,00	1,03
2.500	SMC Corp.	JPY	160.512.729,00	0,36
42.300	SoftBank Group Corp.	JPY	362.123.431,00	0,81
677.500	Sony Group Corp.	JPY	1.899.162.495,00	4,24
261.900	Sumitomo Corp.	JPY	845.715.214,00	1,89
354.900	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	1.087.563.016,00	2,43
140.500	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	682.395.174,00	1,52
25.900	SUNWELS Co. Ltd.	JPY	41.951.538,00	0,09
253.300	Suzuki Motor Corp.	JPY	409.285.737,00	0,91
145.200	Taiheiyo Cement Corp.	JPY	492.592.779,00	1,10
107.500	Terumo Corp.	JPY	292.281.460,00	0,65
87.200	Toei Animation Co. Ltd.	JPY	265.146.644,00	0,59
47.200	Toho Co. Ltd./Tokyo	JPY	275.431.310,00	0,61
206.200	Tohoku Electric Power Co., Inc.	JPY	284.438.241,00	0,63
213.700	Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	1.128.678.923,00	2,52
12.600	Tokyo Electron Ltd.	JPY	322.341.783,00	0,72
15.300	Tokyo Seimitsu Co. Ltd.	JPY	116.506.465,00	0,26
124.700	Tomy Co. Ltd.	JPY	491.213.867,00	1,10
46.100	TOTO Ltd.	JPY	246.949.231,00	0,55
756.700	Toyota Motor Corp.	JPY	1.948.716.642,00	4,35
99.200	Trial Holdings, Inc.	JPY	346.179.889,00	0,77
123.800	Tsumura & Co.	JPY	561.938.231,00	1,25
162.800	Unicharm Corp.	JPY	844.145.105,00	1,88
			43.759.329.113,00	97,67
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**43.759.329.113,00**	**97,67**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**43.759.329.113,00**	**97,67**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**43.759.329.113,00**	**97,67**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY (FORMER NN)

Contratti di cambio a termine - (0,14)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate JPY	% del NAV
JPY	994.714.173	PLN	26.673.661	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2.722.608,00	0,01
JPY	180.980.543	USD	1.255.042	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.867.961,00	0,00
JPY	151.663.452	CZK	23.862.132	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	885.415,00	0,00
USD	280.331	JPY	39.734.977	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	272.248,00	0,00
CZK	5.185.408	JPY	32.508.621	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	256.500,00	0,00
JPY	9.782.620	USD	67.557	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	119.167,00	0,00
JPY	1.223.900	CZK	190.289	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	19.204,00	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**6.143.103,00**	**0,01**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza JPY	% del NAV
JPY	6.949.696	USD	48.644	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(8.321,00)	(0,00)
JPY	2.146.013	CZK	343.780	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(26.237,00)	(0,00)
JPY	18.438.249	USD	130.230	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(147.502,00)	(0,00)
CZK	12.631.370	JPY	80.212.991	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(245.339,00)	(0,00)
JPY	87.204.387	PLN	2.386.102	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.534.571,00)	(0,00)
CZK	177.129.984	JPY	1.129.893.581	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(10.659.507,00)	(0,02)
USD	9.415.686	JPY	1.362.681.543	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(18.927.245,00)	(0,04)
PLN	342.957.077	JPY	12.792.539.041	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(37.989.710,00)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(69.538.432,00)**	**(0,15)**

	Valore di mercato JPY	% del NAV
INVESTIMENTI	**43.695.933.784,00**	**97,53**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.108.792.682**	**2,47**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**44.804.726.466,00**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo ciclici	28,61
Industriali	20,60
Beni di consumo non ciclici	15,10
Finanziari	13,74
Tecnologia	10,33
Materiali di base	4,23
Servizi di pubblica utilità	2,73
Comunicazioni	1,79
Energia	0,54
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**97,67**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,63%				
Bermuda				
31.907	Arch Capital Group Ltd.	USD	3.569.755,16	0,19
2.562	Everest Group Ltd.	USD	1.003.868,46	0,06
			4.573.623,62	0,25
Canada				
42.415	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	3.420.640,48	0,19
23.836	Bank of Montreal	CAD	2.153.259,14	0,12
87.332	Bank of Nova Scotia/The	CAD	4.763.681,17	0,26
37.365	BCE, Inc.	CAD	1.300.493,95	0,07
27.332	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	1.678.420,90	0,09
3.139	CGI, Inc.	CAD	361.590,87	0,02
1.446	Constellation Software, Inc./Canada	CAD	4.709.574,74	0,26
20.403	Dollarama, Inc.	CAD	2.092.328,82	0,11
83.737	Element Fleet Management Corp.	CAD	1.782.653,78	0,10
66.005	Empire Co. Ltd.	CAD	2.019.309,86	0,11
89.775	First Quantum Minerals Ltd.	CAD	1.225.397,68	0,07
31.777	George Weston Ltd.	CAD	5.339.486,29	0,29
68.809	Great-West Lifeco, Inc.	CAD	2.349.066,27	0,13
1.111	iA Financial Corp., Inc.	CAD	92.189,27	0,00
6.084	Intact Financial Corp.	CAD	1.169.558,31	0,06
333.108	Ivanhoe Mines Ltd.	CAD	4.961.051,82	0,27
237.136	Kinross Gold Corp.	CAD	2.224.000,24	0,12
50.905	Loblaw Cos Ltd.	CAD	6.785.574,89	0,37
293.381	Lundin Mining Corp.	CAD	3.077.248,43	0,17
189.503	Manulife Financial Corp.	CAD	5.606.747,04	0,30
40.867	Metro, Inc./CN	CAD	2.586.120,75	0,14
11.154	National Bank of Canada	CAD	1.054.674,09	0,06
30.398	Open Text Corp.	CAD	1.013.004,15	0,05
80.926	Pan American Silver Corp.	CAD	1.691.661,60	0,09
21.045	Power Corp. of Canada	CAD	664.554,35	0,04
50.381	Quebecor, Inc.	CAD	1.316.816,40	0,07
13.117	RB Global, Inc.	CAD	1.056.875,12	0,06
39.900	Restaurant Brands International, Inc.	CAD	2.882.298,38	0,16
56.475	Rogers Communications, Inc.	CAD	2.273.296,94	0,12
68.922	Royal Bank of Canada	CAD	8.611.742,55	0,47
62.928	Shopify, Inc.	CAD	5.047.003,07	0,27
5.010	Stantec, Inc.	CAD	403.336,61	0,02
25.236	Sun Life Financial, Inc.	CAD	1.465.460,75	0,08
89.691	TELUS Corp.	CAD	1.506.413,11	0,08
31.827	Thomson Reuters Corp.	CAD	5.434.820,41	0,29
50.070	TMX Group Ltd.	CAD	1.571.092,42	0,08
17.625	Toromont Industries Ltd.	CAD	1.722.382,40	0,09
67.245	Toronto-Dominion Bank/The	CAD	4.256.850,66	0,23
5.567	West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD	542.998,33	0,03
44.533	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	2.722.843,78	0,15
8.712	WSP Global, Inc.	CAD	1.549.516,53	0,08
			106.486.036,35	5,77
Irlanda				
25.222	Accenture PLC	USD	8.915.472,56	0,48
2.499	Allegion PLC	USD	364.204,26	0,02
11.417	Aon PLC	USD	3.950.167,83	0,21
25.794	CRH PLC	USD	2.392.135,56	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,63% (segue)				
Irlanda (segue)				
11.139	Eaton Corp. PLC	USD	3.691.910,16	0,20
49.116	Johnson Controls International PLC	USD	3.811.892,76	0,21
58.234	Medtronic PLC	USD	5.242.807,02	0,29
24.659	Pentair PLC	USD	2.411.403,61	0,13
6.734	Seagate Technology Holdings PLC	USD	737.575,02	0,04
4.820	STERIS PLC	USD	1.169.042,80	0,06
13.160	TE Connectivity PLC	USD	1.987.028,40	0,11
12.704	Trane Technologies PLC	USD	4.938.425,92	0,27
7.104	Willis Towers Watson PLC	USD	2.092.341,12	0,11
			41.704.407,02	2,26
Jersey, Isole del canale				
394	Aptiv PLC	USD	28.371,94	0,00
Liberia				
13.571	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	2.406.952,56	0,13
Paesi Bassi				
235.815	CNH Industrial NV	USD	2.617.546,50	0,14
1.493	NXP Semiconductors NV	USD	358.334,93	0,02
			2.975.881,43	0,16
Svizzera				
26.982	Bunge Global S.A.	USD	2.607.540,48	0,14
24.067	Chubb Ltd.	USD	6.940.682,13	0,38
7.357	Garmin Ltd.	USD	1.295.052,71	0,07
			10.843.275,32	0,59
Regno Unito				
29.871	Royalty Pharma PLC	USD	845.050,59	0,04
Stati Uniti				
74.127	AbbVie, Inc.	USD	14.638.599,96	0,79
17.742	Adobe, Inc.	USD	9.186.452,76	0,50
58.303	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	9.566.356,24	0,52
13.287	AECOM	USD	1.372.148,49	0,07
49.741	Aflac, Inc.	USD	5.561.043,80	0,30
13.507	Agilent Technologies, Inc.	USD	2.005.519,36	0,11
17.234	Airbnb, Inc.	USD	2.185.443,54	0,12
15.571	Akamai Technologies, Inc.	USD	1.571.892,45	0,09
8.404	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	997.975,00	0,05
2.406	Align Technology, Inc.	USD	611.893,92	0,03
8.431	Allstate Corp./The	USD	1.598.939,15	0,09
22.114	Ally Financial, Inc.	USD	787.037,26	0,04
1.068	Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	293.732,04	0,02
202.855	Alphabet, Inc.	USD	33.915.327,45	1,84
218.995	Alphabet, Inc.	USD	36.320.320,75	1,97
336.409	Amazon.com, Inc.	USD	62.683.088,97	3,40
30.024	American Express Co.	USD	8.142.508,80	0,44
88.274	American International Group, Inc.	USD	6.464.305,02	0,35
21.177	American Tower Corp.	USD	4.924.923,12	0,27
88.746	American Water Works Co., Inc.	USD	12.978.215,04	0,70
7.328	Ameriprise Financial, Inc.	USD	3.442.767,68	0,19
34.369	AMETEK, Inc.	USD	5.901.500,99	0,32
24.828	Amgen, Inc.	USD	7.999.829,88	0,43
12.472	Amphenol Corp.	USD	812.675,52	0,04
5.369	Analog Devices, Inc.	USD	1.235.782,73	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
50.924	Annaly Capital Management, Inc.	USD	1.022.044,68	0,06
2.433	ANSYS, Inc.	USD	775.226,79	0,04
35.310	Apollo Global Management, Inc.	USD	4.410.572,10	0,24
517.959	Apple, Inc.	USD	120.684.447,00	6,54
24.882	Applied Materials, Inc.	USD	5.027.408,10	0,27
40.671	Archer-Daniels-Midland Co.	USD	2.429.685,54	0,13
12.857	Arista Networks, Inc.	USD	4.934.773,74	0,27
14.550	Arthur J Gallagher & Co.	USD	4.093.933,50	0,22
1.919	Aspen Technology, Inc.	USD	458.295,58	0,02
6.971	Assurant, Inc.	USD	1.386.253,06	0,08
471.945	AT&T, Inc.	USD	10.382.790,00	0,56
3.534	Atlassian Corp.	USD	561.234,54	0,03
10.162	Autodesk, Inc.	USD	2.799.427,76	0,15
25.844	Automatic Data Processing, Inc.	USD	7.151.810,12	0,39
7.988	AvalonBay Communities, Inc.	USD	1.799.297,00	0,10
12.963	Avantor, Inc.	USD	335.352,81	0,02
3.247	Avery Dennison Corp.	USD	716.807,72	0,04
271.320	Bank of America Corp.	USD	10.765.977,60	0,58
54.525	Bank of New York Mellon Corp./The	USD	3.918.166,50	0,21
11.957	Baxter International, Inc.	USD	454.007,29	0,02
14.273	Becton Dickinson & Co.	USD	3.441.220,30	0,19
3.214	Biogen, Inc.	USD	623.001,76	0,03
1.017	BlackRock, Inc.	USD	965.651,67	0,05
1.935	Booking Holdings, Inc.	USD	8.150.452,20	0,44
67.401	Boston Scientific Corp.	USD	5.648.203,80	0,31
142.302	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	7.362.705,48	0,40
162.933	Broadcom, Inc.	USD	28.105.942,50	1,52
12.970	Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	2.788.939,10	0,15
5.924	Brown & Brown, Inc.	USD	613.726,40	0,03
5.411	Builders FirstSource, Inc.	USD	1.048.976,46	0,06
1.382	Burlington Stores, Inc.	USD	364.129,36	0,02
11.510	BXP, Inc.	USD	926.094,60	0,05
13.161	Cadence Design Systems, Inc.	USD	3.567.025,83	0,19
32.753	Campbell Soup Co.	USD	1.602.276,76	0,09
13.307	Capital One Financial Corp.	USD	1.992.457,11	0,11
26.259	Cardinal Health, Inc.	USD	2.902.144,68	0,16
1.576	Carlisle Cos, Inc.	USD	708.806,00	0,04
2.524	CarMax, Inc.	USD	195.307,12	0,01
35.174	Carrier Global Corp.	USD	2.831.155,26	0,15
8.868	Catalent, Inc.	USD	537.134,76	0,03
10.264	Cboe Global Markets, Inc.	USD	2.102.785,68	0,11
17.772	CBRE Group, Inc.	USD	2.212.258,56	0,12
18.550	Cencora, Inc.	USD	4.175.234,00	0,23
14.223	Centene Corp.	USD	1.070.707,44	0,06
30.237	CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	3.337.257,69	0,18
1.369	Charles River Laboratories International, Inc.	USD	269.651,93	0,01
62.221	Charles Schwab Corp./The	USD	4.032.543,01	0,22
5.691	Charter Communications, Inc.	USD	1.844.339,28	0,10
85.814	Chipotle Mexican Grill, Inc.	USD	4.944.602,68	0,27
12.041	Church & Dwight Co., Inc.	USD	1.260.933,52	0,07
14.103	Cigna Group/The	USD	4.885.843,32	0,26

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
21.160	Cintas Corp.	USD	4.356.420,80	0,24
163.423	Cisco Systems, Inc.	USD	8.697.372,06	0,47
112.563	Citigroup, Inc.	USD	7.046.443,80	0,38
28.853	Citizens Financial Group, Inc.	USD	1.184.992,71	0,06
3.809	Clorox Co./The	USD	620.524,19	0,03
26.754	Cloudflare, Inc.	USD	2.164.131,06	0,12
14.440	CME Group, Inc.	USD	3.186.186,00	0,17
174.213	Coca-Cola Co./The	USD	12.518.946,18	0,68
19.169	Cognizant Technology Solutions Corp.	USD	1.479.463,42	0,08
7.019	Coinbase Global, Inc.	USD	1.250.575,23	0,07
41.664	Colgate-Palmolive Co.	USD	4.325.139,84	0,23
200.987	Comcast Corp.	USD	8.395.226,99	0,45
62.649	Conagra Brands, Inc.	USD	2.037.345,48	0,11
9.361	Cooper Cos, Inc./The	USD	1.032.892,74	0,06
82.195	Copart, Inc.	USD	4.307.018,00	0,23
12.467	Corning, Inc.	USD	562.885,05	0,03
5.366	CoStar Group, Inc.	USD	404.811,04	0,02
7.259	Crowdstrike Holdings, Inc.	USD	2.035.931,73	0,11
19.918	Crown Castle, Inc.	USD	2.362.872,34	0,13
7.436	Crown Holdings, Inc.	USD	712.963,68	0,04
53.603	CSX Corp.	USD	1.850.911,59	0,10
61.127	CVS Health Corp.	USD	3.843.665,76	0,21
31.182	Danaher Corp.	USD	8.669.219,64	0,47
5.281	Datadog, Inc.	USD	607.631,86	0,03
9.214	DaVita, Inc.	USD	1.510.451,02	0,08
3.120	Deckers Outdoor Corp.	USD	497.484,00	0,03
13.684	Deere & Co.	USD	5.710.743,72	0,31
17.286	Dell Technologies, Inc.	USD	2.049.082,44	0,11
20.893	Dexcom, Inc.	USD	1.400.666,72	0,08
18.514	Digital Realty Trust, Inc.	USD	2.996.120,62	0,16
14.715	Discover Financial Services	USD	2.064.367,35	0,11
8.207	DocuSign, Inc.	USD	509.572,63	0,03
12.864	Dollar General Corp.	USD	1.087.908,48	0,06
12.172	Dollar Tree, Inc.	USD	855.935,04	0,05
2.553	Domino's Pizza, Inc.	USD	1.098.147,42	0,06
15.583	DoorDash, Inc.	USD	2.224.161,59	0,12
15.604	Dover Corp.	USD	2.991.910,96	0,16
12.258	DR Horton, Inc.	USD	2.338.458,66	0,13
13.471	Dynatrace, Inc.	USD	720.294,37	0,04
52.859	eBay, Inc.	USD	3.441.649,49	0,19
14.431	Ecolab, Inc.	USD	3.684.667,23	0,20
33.749	Edwards Lifesciences Corp.	USD	2.227.096,51	0,12
13.094	Electronic Arts, Inc.	USD	1.878.203,36	0,10
7.942	Elevance Health, Inc.	USD	4.129.840,00	0,22
30.341	Eli Lilly & Co.	USD	26.880.305,54	1,46
4.402	EMCOR Group, Inc.	USD	1.895.193,06	0,10
2.251	Enphase Energy, Inc.	USD	254.408,02	0,01
14.825	Entegris, Inc.	USD	1.668.257,25	0,09
2.987	EPAM Systems, Inc.	USD	594.502,61	0,03
8.355	Equifax, Inc.	USD	2.455.200,30	0,13
4.336	Equinix, Inc.	USD	3.848.763,68	0,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
75.318	Equitable Holdings, Inc.	USD	3.165.615,54	0,17
17.969	Equity Residential	USD	1.337.971,74	0,07
29.177	Expeditors International of Washington, Inc.	USD	3.833.857,80	0,21
3.814	Extra Space Storage, Inc.	USD	687.244,66	0,04
1.168	Fair Isaac Corp.	USD	2.270.031,36	0,12
29.867	Fastenal Co.	USD	2.133.101,14	0,12
11.928	FedEx Corp.	USD	3.264.455,04	0,18
31.775	Fidelity National Financial, Inc.	USD	1.971.956,50	0,11
14.822	Fidelity National Information Services, Inc.	USD	1.241.342,50	0,07
49.212	Fifth Third Bancorp	USD	2.108.242,08	0,11
8.083	First Solar, Inc.	USD	2.016.223,52	0,11
33.978	Fiserv, Inc.	USD	6.104.147,70	0,33
33.854	Fortinet, Inc.	USD	2.625.377,70	0,14
27.515	Fox Corp.	USD	1.164.709,95	0,06
221	Fox Corp.	USD	8.574,80	0,00
11.886	Franklin Resources, Inc.	USD	239.502,90	0,01
167.700	Freeport-McMoRan, Inc.	USD	8.371.584,00	0,45
4.199	Gartner, Inc.	USD	2.127.885,24	0,12
21.092	GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	1.979.484,20	0,11
50.682	Gen Digital, Inc.	USD	1.390.207,26	0,08
45.498	General Mills, Inc.	USD	3.360.027,30	0,18
57.916	Gilead Sciences, Inc.	USD	4.855.677,44	0,26
14.907	Global Payments, Inc.	USD	1.526.774,94	0,08
23.065	GoDaddy, Inc.	USD	3.616.130,70	0,20
18.703	Hartford Financial Services Group, Inc./The	USD	2.199.659,83	0,12
8.445	HCA Healthcare, Inc.	USD	3.432.301,35	0,19
13.363	Hershey Co./The	USD	2.562.756,14	0,14
94.804	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	1.939.689,84	0,10
6.639	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	1.530.289,50	0,08
10.223	Hologic, Inc.	USD	832.765,58	0,05
37.411	Home Depot, Inc./The	USD	15.158.937,20	0,82
161.826	Host Hotels & Resorts, Inc.	USD	2.848.137,60	0,15
61.361	HP, Inc.	USD	2.201.019,07	0,12
8.980	Hubbell, Inc.	USD	3.846.583,00	0,21
2.265	HubSpot, Inc.	USD	1.204.074,00	0,07
3.917	Humana, Inc.	USD	1.240.670,58	0,07
33.982	Huntington Bancshares, Inc./OH	USD	499.535,40	0,03
7.592	IDEX Corp.	USD	1.628.484,00	0,09
3.258	IDEXX Laboratories, Inc.	USD	1.646.006,76	0,09
20.008	Illinois Tool Works, Inc.	USD	5.243.496,56	0,28
3.116	Illumina, Inc.	USD	406.357,56	0,02
49.198	Ingersoll Rand, Inc.	USD	4.829.275,68	0,26
184.000	Intel Corp.	USD	4.316.640,00	0,23
27.361	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4.395.271,04	0,24
46.725	International Business Machines Corp.	USD	10.329.963,00	0,56
11.237	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	1.179.098,41	0,06
45.573	Interpublic Group of Cos, Inc./The	USD	1.441.473,99	0,08
10.938	Intuit, Inc.	USD	6.792.498,00	0,37
4.392	IQVIA Holdings, Inc.	USD	1.040.772,24	0,06
29.350	Iron Mountain, Inc.	USD	3.487.660,50	0,19
8.771	J M Smucker Co./The	USD	1.062.168,10	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
6.075	JabiL, Inc.	USD	727.967,25	0,04
1.832	JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	315.708,56	0,02
79.875	Johnson & Johnson	USD	12.944.542,50	0,70
117.188	JPMorgan Chase & Co.	USD	24.710.261,68	1,34
18.446	Kellanova	USD	1.488.776,66	0,08
13.921	Kenvue, Inc.	USD	321.992,73	0,02
79.963	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	2.997.013,24	0,16
54.437	KeyCorp	USD	911.819,75	0,05
1.252	Keysight Technologies, Inc.	USD	198.980,36	0,01
4.374	Kimberly-Clark Corp.	USD	622.332,72	0,03
24.867	Kimco Realty Corp.	USD	577.411,74	0,03
9.328	KKR & Co., Inc.	USD	1.218.050,24	0,07
9.522	KLA Corp.	USD	7.373.932,02	0,40
7.295	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	USD	393.565,25	0,02
132.875	Kraft Heinz Co./The	USD	4.665.241,25	0,25
2.665	Lam Research Corp.	USD	2.174.853,20	0,12
784	Lennox International, Inc.	USD	473.763,36	0,03
11.496	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One	USD	890.135,28	0,05
12.790	Live Nation Entertainment, Inc.	USD	1.400.377,10	0,08
23.345	LKQ Corp.	USD	931.932,40	0,05
25.077	Lowe's Cos, Inc.	USD	6.792.105,45	0,37
4.051	LPL Financial Holdings, Inc.	USD	942.384,13	0,05
1.770	Lululemon Athletica, Inc.	USD	480.289,50	0,03
12.181	M&T Bank Corp.	USD	2.169.679,72	0,12
914	MarketAxess Holdings, Inc.	USD	234.166,80	0,01
32.329	Marsh & McLennan Cos, Inc.	USD	7.212.276,61	0,39
30.403	Marvell Technology, Inc.	USD	2.192.664,36	0,12
26.608	Masco Corp.	USD	2.233.475,52	0,12
31.079	Mastercard, Inc.	USD	15.346.810,20	0,83
25.208	Match Group, Inc.	USD	953.870,72	0,05
18.845	McCormick & Co., Inc./MD	USD	1.550.943,50	0,08
38.284	McDonald's Corp.	USD	11.657.860,84	0,63
11.468	McKesson Corp.	USD	5.670.008,56	0,31
2.254	MercadoLibre, Inc.	USD	4.625.117,84	0,25
103.691	Merck & Co., Inc.	USD	11.775.149,96	0,64
45.623	MetLife, Inc.	USD	3.762.985,04	0,20
720	Mettler-Toledo International, Inc.	USD	1.079.784,00	0,06
46.067	Micron Technology, Inc.	USD	4.777.608,57	0,26
253.890	Microsoft Corp.	USD	109.248.867,00	5,92
7.140	MicroStrategy, Inc.	USD	1.203.804,00	0,07
91.219	Mondelez International, Inc.	USD	6.720.103,73	0,36
5.651	MongoDB, Inc.	USD	1.527.747,85	0,08
1.650	Monolithic Power Systems, Inc.	USD	1.525.425,00	0,08
9.173	Moody's Corp.	USD	4.353.414,07	0,24
60.500	Morgan Stanley	USD	6.306.520,00	0,34
6.731	Motorola Solutions, Inc.	USD	3.026.459,53	0,16
1.500	Nasdaq, Inc.	USD	109.515,00	0,01
6.443	NetApp, Inc.	USD	795.774,93	0,04
14.336	Netflix, Inc.	USD	10.168.094,72	0,55
59.454	Newmont Corp.	USD	3.177.816,30	0,17
63.399	News Corp.	USD	1.688.315,37	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
27.491	NIKE, Inc.	USD	2.430.204,40	0,13
6.910	Nordson Corp.	USD	1.814.773,30	0,10
13.548	Norfolk Southern Corp.	USD	3.366.678,00	0,18
12.751	Northern Trust Corp.	USD	1.147.972,53	0,06
15.501	Nucor Corp.	USD	2.330.420,34	0,13
871.405	NVIDIA Corp.	USD	105.823.423,20	5,73
43	NVR, Inc.	USD	421.907,40	0,02
9.845	Okta, Inc.	USD	731.877,30	0,04
1.884	Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	374.237,76	0,02
19.542	Omnicom Group, Inc.	USD	2.020.447,38	0,11
72.166	Oracle Corp.	USD	12.297.086,40	0,67
27.740	Otis Worldwide Corp.	USD	2.883.295,60	0,16
9.226	Owens Corning	USD	1.628.573,52	0,09
13.855	Palo Alto Networks, Inc.	USD	4.735.639,00	0,26
19.819	Paychex, Inc.	USD	2.659.511,61	0,14
1.981	Paycom Software, Inc.	USD	329.975,17	0,02
36.019	PayPal Holdings, Inc.	USD	2.810.562,57	0,15
67.360	PepsiCo, Inc.	USD	11.454.568,00	0,62
233.149	Pfizer, Inc.	USD	6.747.332,06	0,37
23.817	PNC Financial Services Group, Inc./The	USD	4.402.572,45	0,24
1.588	Pool Corp.	USD	598.358,40	0,03
13.149	Principal Financial Group, Inc.	USD	1.129.499,10	0,06
102.836	Procter & Gamble Co./The	USD	17.811.195,20	0,96
25.294	Progressive Corp./The	USD	6.418.605,44	0,35
43.569	Prologis, Inc.	USD	5.501.893,32	0,30
30.440	Prudential Financial, Inc.	USD	3.686.284,00	0,20
3.973	PTC, Inc.	USD	717.762,18	0,04
8.761	Public Storage	USD	3.187.865,07	0,17
4.194	PulteGroup, Inc.	USD	601.964,82	0,03
9.765	Qorvo, Inc.	USD	1.008.724,50	0,05
44.291	QUALCOMM, Inc.	USD	7.531.684,55	0,41
11.787	Quanta Services, Inc.	USD	3.514.294,05	0,19
8.560	Quest Diagnostics, Inc.	USD	1.328.940,00	0,07
3.750	Raymond James Financial, Inc.	USD	459.225,00	0,02
2.274	Regency Centers Corp.	USD	164.251,02	0,01
1.155	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	1.214.182,20	0,07
139.934	Regions Financial Corp.	USD	3.264.660,22	0,18
20.000	Reliance, Inc.	USD	5.784.200,00	0,31
6.566	ResMed, Inc.	USD	1.602.891,92	0,09
3.667	Revvity, Inc.	USD	468.459,25	0,03
19.430	Robinhood Markets, Inc.	USD	455.050,60	0,02
7.400	ROBLOX Corp.	USD	327.524,00	0,02
8.396	Rockwell Automation, Inc.	USD	2.253.990,16	0,12
3.245	Rollins, Inc.	USD	164.132,10	0,01
11.993	Ross Stores, Inc.	USD	1.805.066,43	0,10
23.664	RPM International, Inc.	USD	2.863.344,00	0,16
19.931	S&P Global, Inc.	USD	10.296.753,22	0,56
39.020	Salesforce, Inc.	USD	10.680.164,20	0,58
3.818	SBA Communications Corp.	USD	918.992,60	0,05
8.253	ServiceNow, Inc.	USD	7.381.400,67	0,40
16.824	Sherwin-Williams Co./The	USD	6.421.216,08	0,35

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
5.776	Simon Property Group, Inc.	USD	976.259,52	0,05
11.543	Skyworks Solutions, Inc.	USD	1.140.102,11	0,06
3.046	Snap-on, Inc.	USD	882.456,66	0,05
17.681	Snowflake, Inc.	USD	2.030.839,66	0,11
19.698	Solventum Corp.	USD	1.373.344,56	0,07
18.824	Stanley Black & Decker, Inc.	USD	2.073.087,12	0,11
63.320	Starbucks Corp.	USD	6.173.066,80	0,33
35.877	Steel Dynamics, Inc.	USD	4.523.372,16	0,24
13.462	Stryker Corp.	USD	4.863.282,12	0,26
33.705	Synchrony Financial	USD	1.681.205,40	0,09
8.308	Synopsys, Inc.	USD	4.207.088,12	0,23
32.325	Sysco Corp.	USD	2.523.289,50	0,14
12.292	Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	1.889.403,32	0,10
22.703	Target Corp.	USD	3.538.489,58	0,19
949	Teleflex, Inc.	USD	234.706,68	0,01
6.375	Teradyne, Inc.	USD	853.803,75	0,05
100.572	Tesla, Inc.	USD	26.312.652,36	1,43
32.008	Texas Instruments, Inc.	USD	6.611.892,56	0,36
16.065	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	9.937.327,05	0,54
55.774	TJX Cos, Inc./The	USD	6.555.675,96	0,36
37.121	T-Mobile US, Inc.	USD	7.660.289,56	0,41
2.955	Tractor Supply Co.	USD	859.698,15	0,05
1.958	Trade Desk, Inc./The	USD	214.694,70	0,01
17.938	TransUnion	USD	1.878.108,60	0,10
11.589	Travelers Cos, Inc./The	USD	2.713.216,68	0,15
63.402	Truist Financial Corp.	USD	2.711.703,54	0,15
17.369	Twilio, Inc.	USD	1.132.806,18	0,06
561	Tyler Technologies, Inc.	USD	327.466,92	0,02
87.150	Uber Technologies, Inc.	USD	6.550.194,00	0,35
2.260	UDR, Inc.	USD	102.468,40	0,01
26.167	U-Haul Holding Co.	USD	1.884.024,00	0,10
32.263	United Parcel Service, Inc.	USD	4.398.737,42	0,24
5.877	United Rentals, Inc.	USD	4.758.783,21	0,26
1.117	United Therapeutics Corp.	USD	400.276,95	0,02
33.297	UnitedHealth Group, Inc.	USD	19.468.089,96	1,05
75.000	US Bancorp	USD	3.429.750,00	0,19
5.262	Veeva Systems, Inc.	USD	1.104.335,94	0,06
29.968	Ventas, Inc.	USD	1.921.847,84	0,10
13.189	Veralto Corp.	USD	1.475.321,54	0,08
5.494	VeriSign, Inc.	USD	1.043.640,24	0,06
11.233	Verisk Analytics, Inc.	USD	3.009.994,68	0,16
220.220	Verizon Communications, Inc.	USD	9.890.080,20	0,54
11.069	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	5.147.970,52	0,28
28.401	Vertiv Holdings Co.	USD	2.825.615,49	0,15
176.361	Viatris, Inc.	USD	2.047.551,21	0,11
65.477	Visa, Inc.	USD	18.002.901,15	0,98
5.587	Vulcan Materials Co.	USD	1.399.152,41	0,08
128.932	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	1.155.230,72	0,06
166.833	Walmart, Inc.	USD	13.471.764,75	0,73
81.072	Walt Disney Co./The	USD	7.798.315,68	0,42
18.948	Warner Bros Discovery, Inc.	USD	156.321,00	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
35.355	Waste Management, Inc.	USD	7.339.698,00	0,40
747	Waters Corp.	USD	268.837,83	0,01
1.448	Watsco, Inc.	USD	712.242,24	0,04
15.105	Welltower, Inc.	USD	1.933.893,15	0,10
3.037	West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	911.585,92	0,05
13.893	Western Digital Corp.	USD	948.752,97	0,05
40.619	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	7.383.315,63	0,40
1.070	Williams-Sonoma, Inc.	USD	165.764,40	0,01
2.581	Workday, Inc.	USD	630.822,21	0,03
2.904	WW Grainger, Inc.	USD	3.016.704,24	0,16
21.875	Xylem, Inc./NY	USD	2.953.781,25	0,16
18.243	Yum! Brands, Inc.	USD	2.548.729,53	0,14
2.289	Zebra Technologies Corp.	USD	847.662,48	0,05
7.472	Zillow Group, Inc.	USD	477.087,20	0,03
9.191	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	992.168,45	0,05
17.759	Zoetis, Inc.	USD	3.469.753,42	0,19
8.437	Zoom Video Communications, Inc.	USD	588.396,38	0,03
4.663	Zscaler, Inc.	USD	797.093,22	0,04
			1.669.109.287,36	90,43
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**1.838.972.886,19**	**99,63**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato					
Warrant - 0,00%					
Canada					
695	Constellation Software, Inc./Canada[a]	CAD	31/03/2040	0,00	0,00
TOTALE WARRANT				**0,00**	**0,00**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				**1.838.972.886,19**	**99,63**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI				**1.838.972.886,19**	**99,63**

Contratti di cambio a termine - 0,09%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	251.856.528	USD	279.362.272	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.906.221,05	0,10
EUR	14.770.010	CAD	22.152.227	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	91.563,30	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**1.997.784,35**	**0,10**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
EUR	909.471	CAD	1.376.558	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3.634,44)	(0,00)
CAD	3.150.900	EUR	2.101.876	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(14.154,36)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Contratti di cambio a termine - 0,09% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	34.973.768	EUR	31.570.552	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(283.612,84)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(301.401,64)**	**(0,01)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.840.669.268,90**	**99,72**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**5.092.133,75**	**0,28**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.845.761.402,65**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	30,44
Beni di consumo non ciclici	20,25
Finanziari	16,22
Comunicazioni	14,69
Beni di consumo ciclici	7,34
Industriali	6,74
Materiali di base	3,13
Servizi di pubblica utilità	0,70
Energia	0,12
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,63**

(a) Titolo valutato al fair value, ma non negoziato in borsa.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US ENHANCED EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,09%				
Bermuda				
2.902	Axalta Coating Systems Ltd.	USD	105.023,38	0,05
Curaçao				
17.837	Schlumberger NV	USD	748.262,15	0,32
Jersey, Isole del canale				
6.120	Birkenstock Holding PLC	USD	301.654,80	0,13
Panama				
2.839	Carnival Corp.	USD	52.464,72	0,02
Regno Unito				
16.308	TechnipFMC PLC	USD	427.758,84	0,18
Stati Uniti				
1.103	Adobe, Inc.	USD	571.111,34	0,24
22.672	Ally Financial, Inc.	USD	806.896,48	0,35
65.621	Alphabet, Inc.	USD	10.883.242,85	4,66
55.389	Amazon.com, Inc.	USD	10.320.632,37	4,42
8.937	American Homes 4 Rent	USD	343.091,43	0,15
2.545	Ameriprise Financial, Inc.	USD	1.195.666,45	0,51
1.101	AMETEK, Inc.	USD	189.052,71	0,08
78.649	Apple, Inc.	USD	18.325.217,00	7,85
2.858	Arthur J Gallagher & Co.	USD	804.155,46	0,34
32.179	Bank of America Corp.	USD	1.276.862,72	0,55
14.006	Berkshire Hathaway, Inc.	USD	6.446.401,56	2,76
7.613	Berry Global Group, Inc.	USD	517.531,74	0,22
6.793	Best Buy Co., Inc.	USD	701.716,90	0,30
8.131	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	USD	1.139.397,03	0,49
22.346	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.156.182,04	0,50
24.721	Broadcom, Inc.	USD	4.264.372,50	1,83
14.857	Camden Property Trust	USD	1.835.285,21	0,79
1.277	Capital One Financial Corp.	USD	191.205,21	0,08
14.584	CarMax, Inc.	USD	1.128.509,92	0,48
5.708	Centene Corp.	USD	429.698,24	0,18
4.142	Charter Communications, Inc.	USD	1.342.339,36	0,58
3.376	Chord Energy Corp.	USD	439.656,48	0,19
12.960	Cintas Corp.	USD	2.668.204,80	1,14
62.969	Cisco Systems, Inc.	USD	3.351.210,18	1,43
5.130	Citizens Financial Group, Inc.	USD	210.689,10	0,09
12.898	CME Group, Inc.	USD	2.845.943,70	1,22
834	Coca-Cola Consolidated, Inc.	USD	1.097.877,60	0,47
5.012	Comfort Systems USA, Inc.	USD	1.956.434,20	0,84
19.913	ConocoPhillips	USD	2.096.440,64	0,90
4.879	Costco Wholesale Corp.	USD	4.325.331,08	1,85
2.529	Devon Energy Corp.	USD	98.934,48	0,04
3.644	DR Horton, Inc.	USD	695.165,88	0,30
1.981	DT Midstream, Inc.	USD	155.825,46	0,07
10.379	Ecolab, Inc.	USD	2.650.070,07	1,13
1.087	Elevance Health, Inc.	USD	565.240,00	0,24
1.226	Eli Lilly & Co.	USD	1.086.162,44	0,47
24.634	Encompass Health Corp.	USD	2.380.629,76	1,02
3.369	Equifax, Inc.	USD	990.014,34	0,42
4.211	Euronet Worldwide, Inc.	USD	417.857,53	0,18
279	Evercore, Inc.	USD	70.681,86	0,03
669	Exxon Mobil Corp.	USD	78.420,18	0,03
6.616	Ferguson Enterprises, Inc.	USD	1.313.739,12	0,56

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US ENHANCED EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,09% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
8.290	First American Financial Corp.	USD	547.222,90	0,23
17.094	Fiserv, Inc.	USD	3.070.937,10	1,31
1.364	Floor & Decor Holdings, Inc.	USD	169.367,88	0,07
11.251	Fortinet, Inc.	USD	872.515,05	0,37
60.784	Franklin Resources, Inc.	USD	1.224.797,60	0,52
601	FTI Consulting, Inc.	USD	136.763,56	0,06
93	Gartner, Inc.	USD	47.128,68	0,02
22.582	Gilead Sciences, Inc.	USD	1.893.274,88	0,81
72.352	Halliburton Co.	USD	2.101.825,60	0,90
19.394	Hasbro, Inc.	USD	1.402.574,08	0,60
5.787	Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	1.529.967,06	0,66
10.998	Illinois Tool Works, Inc.	USD	2.882.245,86	1,23
3.090	Interactive Brokers Group, Inc.	USD	430.622,40	0,18
1.590	Intuit, Inc.	USD	987.390,00	0,42
10.651	IQVIA Holdings, Inc.	USD	2.523.967,47	1,08
5.002	Jabil, Inc.	USD	599.389,66	0,26
25.908	Johnson & Johnson	USD	4.198.650,48	1,80
2.624	JPMorgan Chase & Co.	USD	553.296,64	0,24
1.770	Kinsale Capital Group, Inc.	USD	824.058,90	0,35
2.954	Kyndryl Holdings, Inc.	USD	67.882,92	0,03
8.250	Lear Corp.	USD	900.487,50	0,39
2.934	Lennar Corp.	USD	550.066,32	0,24
1.874	Lowe's Cos, Inc.	USD	507.572,90	0,22
9.081	Marriott International, Inc./MD	USD	2.257.536,60	0,97
9.833	Marvell Technology, Inc.	USD	709.155,96	0,30
9.841	Mattel, Inc.	USD	187.471,05	0,08
3.301	Medpace Holdings, Inc.	USD	1.101.873,80	0,47
912	Merck & Co., Inc.	USD	103.566,72	0,04
11.380	Meta Platforms, Inc.	USD	6.514.367,20	2,79
14.178	MGM Resorts International	USD	554.218,02	0,24
40.457	Microsoft Corp.	USD	17.408.647,10	7,45
1.445	Morgan Stanley	USD	150.626,80	0,06
236	Morningstar, Inc.	USD	75.312,32	0,03
1.930	Motorola Solutions, Inc.	USD	867.785,90	0,37
1.702	Natera, Inc.	USD	216.068,90	0,09
5.453	Netflix, Inc.	USD	3.867.649,31	1,66
3.292	Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	379.304,24	0,16
329	NewMarket Corp.	USD	181.571,81	0,08
12.029	News Corp.	USD	320.332,27	0,14
12.510	Northern Trust Corp.	USD	1.126.275,30	0,48
6.232	Nutanix, Inc.	USD	369.246,00	0,16
108.366	NVIDIA Corp.	USD	13.159.967,04	5,63
150	NVR, Inc.	USD	1.471.770,00	0,63
10.697	Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	2.124.852,08	0,91
3.893	OneMain Holdings, Inc.	USD	183.243,51	0,08
23.074	Oracle Corp.	USD	3.931.809,60	1,68
12.150	Ovintiv, Inc.	USD	465.466,50	0,20
8.365	PACCAR, Inc.	USD	825.458,20	0,35
44.874	Park Hotels & Resorts, Inc.	USD	632.723,40	0,27
3.588	Parker-Hannifin Corp.	USD	2.266.970,16	0,97
2.447	Penumbra, Inc.	USD	475.476,57	0,20
11.017	PG&E Corp.	USD	217.806,09	0,09
24.978	Procter & Gamble Co./The	USD	4.326.189,60	1,85

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US ENHANCED EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 99,09% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
295	Progressive Corp./The	USD	74.859,20	0,03
9.392	Prosperity Bancshares, Inc.	USD	676.881,44	0,29
204	Quest Diagnostics, Inc.	USD	31.671,00	0,01
2.755	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	2.896.166,20	1,24
3.744	Rexford Industrial Realty, Inc.	USD	188.360,64	0,08
28.872	ROBLOX Corp.	USD	1.277.874,72	0,55
17.159	Ross Stores, Inc.	USD	2.582.601,09	1,11
2.976	Sherwin-Williams Co./The	USD	1.135.849,92	0,49
29.962	Skechers USA, Inc.	USD	2.005.057,04	0,86
15.365	Stifel Financial Corp.	USD	1.442.773,50	0,62
11.203	Synchrony Financial	USD	558.805,64	0,24
17.760	Target Corp.	USD	2.768.073,60	1,19
687	Teleflex, Inc.	USD	169.908,84	0,07
9.567	Tenet Healthcare Corp.	USD	1.590.035,40	0,68
4.857	Tesla, Inc.	USD	1.270.736,91	0,54
12.953	Texas Instruments, Inc.	USD	2.675.701,21	1,15
1.906	Texas Roadhouse, Inc.	USD	336.599,60	0,14
9.502	Travelers Cos, Inc./The	USD	2.224.608,24	0,95
9.607	Uber Technologies, Inc.	USD	722.062,12	0,31
21.500	United Parcel Service, Inc.	USD	2.931.310,00	1,26
7.800	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.560.504,00	1,95
10.662	Universal Health Services, Inc.	USD	2.441.704,62	1,05
7.725	Valero Energy Corp.	USD	1.043.106,75	0,45
1.631	VeriSign, Inc.	USD	309.824,76	0,13
1.865	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	867.374,20	0,37
3.651	Wingstop, Inc.	USD	1.519.108,08	0,65
999	Workday, Inc.	USD	244.165,59	0,10
4.864	Wynn Resorts Ltd.	USD	466.360,32	0,20
3.223	Xcel Energy, Inc.	USD	210.461,90	0,09
14.165	Zoetis, Inc.	USD	2.767.557,70	1,19
			229.847.949,14	98,39
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**231.483.113,03**	**99,09**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**231.483.113,03**	**99,09**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**231.483.113,03**	**99,09**

Contratti di cambio a termine - 0,11%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	1.240.002.063	USD	54.653.878	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	245.170,04	0,11
EUR	2.254.268	USD	2.495.281	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	22.240,97	0,01
USD	3.395	CZK	76.431	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	12,05	0,00
USD	1.406	CZK	31.622	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	5,97	0,00
USD	423	CZK	9.511	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2,01	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**267.431,04**	**0,12**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US ENHANCED EQUITY

Contratti di cambio a termine - 0,11% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	14.027	CZK	319.066	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(98,84)	(0,00)
CZK	73.653.411	USD	3.277.284	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(16.400,23)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(16.499,07)**	**(0,01)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**231.734.045,00**	**99,20**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.863.245,54**	**0,80**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**233.597.290,54**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	29,09
Beni di consumo non ciclici	18,26
Comunicazioni	16,49
Beni di consumo ciclici	12,12
Finanziari	11,49
Industriali	6,43
Energia	3,28
Materiali di base	1,75
Servizi di pubblica utilità	0,18
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,09**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,40%				
Irlanda				
36.728	Accenture PLC	USD	12.982.613,44	3,06
40.505	Eaton Corp. PLC	USD	13.424.977,20	3,16
37.261	Linde PLC	USD	17.768.280,46	4,18
			44.175.871,10	10,40
Regno Unito				
118.989	AstraZeneca PLC ADR[a]	USD	9.270.432,99	2,18
Stati Uniti				
86.054	Abbott Laboratories	USD	9.811.016,54	2,31
34.942	Allstate Corp./The	USD	6.626.750,30	1,56
82.394	Alphabet, Inc.	USD	13.665.044,90	3,22
57.282	Ameren Corp.	USD	5.009.883,72	1,18
37.353	American Tower Corp.	USD	8.686.813,68	2,04
26.601	Amgen, Inc.	USD	8.571.108,21	2,02
100.194	Apple, Inc.	USD	23.345.202,00	5,49
445.243	AT&T, Inc.	USD	9.795.346,00	2,31
59.384	Blackstone, Inc.	USD	9.093.471,92	2,14
180.203	Cisco Systems, Inc.	USD	9.590.403,66	2,26
76.233	CMS Energy Corp.	USD	5.384.336,79	1,27
197.549	Coca-Cola Co./The	USD	14.195.871,14	3,34
65.332	ConocoPhillips	USD	6.878.152,96	1,62
30.469	Danaher Corp.	USD	8.470.991,38	1,99
14.833	Eli Lilly & Co.	USD	13.141.148,02	3,09
29.876	EOG Resources, Inc.	USD	3.672.656,68	0,86
52.510	Honeywell International, Inc.	USD	10.854.342,10	2,55
27.178	Illinois Tool Works, Inc.	USD	7.122.538,46	1,68
70.774	JPMorgan Chase & Co.	USD	14.923.405,64	3,51
340.369	Kenvue, Inc.	USD	7.872.734,97	1,85
7.442	KLA Corp.	USD	5.763.159,22	1,36
41.124	Lowe's Cos, Inc.	USD	11.138.435,40	2,62
150.374	Marvell Technology, Inc.	USD	10.844.972,88	2,55
66.348	Merck & Co., Inc.	USD	7.534.478,88	1,77
74.817	Microsoft Corp.	USD	32.193.755,10	7,58
49.168	Morgan Stanley	USD	5.125.272,32	1,21
83.508	NIKE, Inc.	USD	7.382.107,20	1,74
93.412	Oracle Corp.	USD	15.917.404,80	3,75
22.428	Progressive Corp./The	USD	5.691.329,28	1,34
37.344	Republic Services, Inc.	USD	7.500.168,96	1,76
73.597	Texas Instruments, Inc.	USD	15.202.932,29	3,58
14.035	UnitedHealth Group, Inc.	USD	8.205.983,80	1,93
61.971	Ventas, Inc.	USD	3.974.200,23	0,94
36.433	Visa, Inc.	USD	10.017.253,35	2,36
189.671	Walmart, Inc.	USD	15.315.933,25	3,60
74.900	Xcel Energy, Inc.	USD	4.890.970,00	1,15
50.669	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	5.469.718,55	1,29
			368.879.294,58	86,82
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**422.325.598,67**	**99,40**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**422.325.598,67**	**99,40**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**422.325.598,67**	**99,40**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - 0,43%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
ZAR	327.832.854	USD	18.185.477	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	813.456,52	0,18
PLN	247.714.780	USD	63.844.186	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	705.584,38	0,17
AUD	15.584.064	USD	10.477.859	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	336.319,31	0,07
EUR	3.995.093	USD	4.420.407	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	41.234,69	0,01
USD	254.046	ZAR	4.365.137	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	737,11	0,00
AUD	105.526	USD	72.681	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	527,60	0,00
USD	24.213	ZAR	414.155	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	179,15	0,00
USD	23.477	ZAR	402.369	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	158,20	0,00
AUD	63.494	USD	44.005	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	44,43	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**1.898.241,39**	**0,43**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
ZAR	21.149	USD	1.231	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(3,57)	(0,00)
USD	60.949	AUD	87.943	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(61,54)	(0,00)
ZAR	345.051	USD	20.173	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(149,25)	(0,00)
ZAR	5.564.747	USD	323.498	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.003,27)	(0,00)
USD	135.889	EUR	122.651	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.085,67)	(0,00)
USD	959.830	ZAR	17.037.333	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(27.536,50)	(0,00)
USD	1.203.904	AUD	1.787.408	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(36.423,91)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(66.263,71)**	**(0,00)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**424.157.576,35**	**99,83**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**737.988,47**	**0,17**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**424.895.564,82**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	27,37
Beni di consumo non ciclici	21,77
Finanziari	15,10
Industriali	9,15
Beni di consumo ciclici	7,96
Comunicazioni	7,79
Materiali di base	4,18
Servizi di pubblica utilità	3,60
Energia	2,48
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,40**

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS AAA ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 97,45%						
Francia						
2.371.668	Auto ABS French Leases 2021 FCT Class A[a]	EUR	4,078%	29/06/2033	2.372.522,79	0,35
3.600.000	Auto ABS French Leases 2023 FCT Class A[a]	EUR	4,128%	28/10/2035	3.609.108,86	0,54
13.900.000	BPCE Consumer Loans FCT 2024 Class A[a]	EUR	4,292%	31/10/2042	13.939.515,34	2,07
4.435.366	BPCE Home Loans FCT 2020 Class A[a]	EUR	4,286%	31/10/2054	4.440.996,47	0,66
9.648.257	BPCE Home Loans FCT 2023 Class A[a]	EUR	4,336%	31/10/2057	9.686.221,64	1,44
12.000.000	Cars Alliance Auto Loans France V 2024-1 Class A[b]	EUR	ZCP	23/10/2034	12.011.206,20	1,78
5.459.979	FCT CA Leasing 2023-1 Class A[a]	EUR	4,218%	26/02/2042	5.471.797,39	0,81
7.400.000	FCT Credit Agricole Habitat 2020 Class A[a]	EUR	4,436%	27/07/2055	7.409.358,56	1,10
3.011.359	Ginkgo Auto Loans 2022 Class A[a]	EUR	4,046%	25/07/2043	3.015.011,49	0,45
1.380.155	Harmony French Home Loans FCT 2020-2 Class A[a]	EUR	4,225%	27/08/2061	1.382.411,56	0,21
2.049.626	Harmony French Home Loans FCT 2021-1 Class A[a]	EUR	4,225%	27/05/2061	2.054.344,78	0,30
4.700.000	Master Credit Cards Pass Compartment France 2022-1 Class A[a]	EUR	4,046%	25/01/2038	4.699.179,43	0,70
3.800.000	Purple Master Credit Cards Class A[a]	EUR	3,926%	25/07/2036	3.799.939,01	0,56
6.300.000	Titrisocram 2024 Class A[a]	EUR	4,188%	26/03/2039	6.300.628,74	0,94
					80.192.242,26	11,91
Germania						
6.700.000	RED & Black Auto Germany 11 UG Class A[b]	EUR	ZCP	15/09/2033	6.699.791,16	1,00
786.414	Red & Black Auto Germany 8 UG Class B[a]	EUR	4,186%	15/09/2030	784.414,13	0,12
6.475.187	Revocar 2023-1 UG Class A[a]	EUR	4,055%	21/04/2036	6.487.532,29	0,96
10.700.000	RevoCar S.A. - Compartment 2024-2 Class A[a]	EUR	3,935%	25/07/2037	10.703.223,80	1,59
					24.674.961,38	3,67
Irlanda						
7.011.217	Accunia European CLO III DAC Class A[a]	EUR	4,558%	20/01/2031	6.993.352,77	1,04
9.000.000	Arini European CLO I DAC Class A[a]	EUR	5,585%	15/07/2036	9.045.081,00	1,34
1.375.000	Arini European CLO II DAC Class B[a]	EUR	6,111%	15/04/2038	1.382.653,25	0,21
6.543.154	Aurium CLO I DAC Class ARR[a]	EUR	4,505%	23/03/2032	6.539.908,15	0,97
6.202.977	Avoca CLO XV DAC Class AR[a]	EUR	4,395%	15/04/2031	6.175.255,63	0,92
8.000.000	Avoca CLO XXIX DAC Class A[a]	EUR	5,405%	15/04/2037	8.026.328,00	1,19
1.428.314	BlackRock European CLO VI DAC Class A1[a]	EUR	4,555%	15/07/2032	1.427.652,70	0,21
11.188.000	Blackrock European CLO X DAC Class AR[a]	EUR	4,655%	15/10/2034	11.134.387,10	1,65
6.000.000	Bridgepoint CLO 2 DAC Class A[a]	EUR	4,585%	15/04/2035	5.961.012,00	0,89
1.983.238	Bruegel 2021 DAC Class A[a]	EUR	4,338%	22/05/2031	1.930.704,81	0,29
3.368.719	Citizen Irish Auto Receivables Trust 2023 DAC Class A[a]	EUR	4,280%	15/12/2032	3.375.685,79	0,50
4.100.000	Clarinda Park CLO DAC Class A2RR[a]	EUR	5,042%	15/02/2034	4.080.365,10	0,61
7.145.574	Contego CLO IV DAC Class ARE[a]	EUR	4,338%	23/01/2030	7.103.686,16	1,06
7.500.000	Contego CLO XII DAC Class A[a]	EUR	5,415%	25/01/2038	7.566.652,50	1,12
5.654.000	CVC Cordatus Loan Fund XXXII DAC Class A[a]	EUR	4,761%	15/09/2038	5.647.261,56	0,84
3.959.000	Dilosk Rmbs No 10 STS DAC Class A[a]	EUR	4,198%	24/09/2060	3.949.769,99	0,59
5.153.320	Dilosk Rmbs NO 5 DAC Class A[a]	EUR	4,158%	20/12/2060	5.156.423,44	0,77
4.364.730	Dilosk RMBS No 7 DAC Class A[a]	EUR	4,541%	20/10/2062	4.386.388,29	0,65
5.895.082	Dilosk Rmbs No 8 Sts DAC Class A[a]	EUR	4,210%	20/05/2062	5.891.970,32	0,88
1.808.000	Dilosk Rmbs NO 9 DAC Class A[a]	EUR	4,470%	25/01/2063	1.807.946,27	0,27
9.000.000	Dunedin Park CLO DAC Class AR[a]	EUR	4,540%	20/11/2034	8.975.889,00	1,33
5.519.445	Finance Ireland Auto Receivables NO 1 DAC Class A[a]	EUR	4,339%	12/09/2033	5.535.259,59	0,82
4.602.922	Fortuna Consumer Loan ABS 2023-1 DAC Class A[a]	EUR	4,212%	18/09/2032	4.605.870,91	0,68

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS AAA ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 97,45% (segue)						
Irlanda (segue)						
8.100.000	Fortuna Consumer Loan ABS 2024-1 DAC Class A[a]	EUR	4,192%	18/02/2034	8.112.726,40	1,20
8.350.000	Harvest CLO XXII DAC Class AR[a]	EUR	4,535%	15/01/2032	8.313.719,25	1,23
5.000.000	Harvest CLO XXIII DAC Class A[a]	EUR	4,638%	20/10/2032	4.995.290,00	0,74
509.261	Lt Autorahoitus IV DAC Class A[a]	EUR	4,102%	18/07/2033	510.355,63	0,08
6.468.317	LT Autorahoitus V DAC Class A[a]	EUR	3,992%	18/05/2035	6.474.687,77	0,96
4.613.156	Mulcair Securities No 3 DAC Class A[a]	EUR	4,655%	24/04/2065	4.616.269,40	0,69
5.600.000	Nassau Euro CLO II DAC Class A[a]	EUR	5,885%	25/04/2036	5.638.460,80	0,84
8.100.000	Nassau Euro CLO III DAC Class A[a]	EUR	5,635%	15/07/2037	8.174.916,90	1,21
2.500.000	Ocp Euro CLO 2023-7 DAC Class B[a]	EUR	6,085%	25/04/2036	2.509.776,25	0,37
5.000.000	Palmer Square European Loan Funding 2021-2 DAC Class B[a]	EUR	5,285%	15/07/2031	4.985.740,00	0,74
415.344	Pembroke Property Finance 2 DAC Class A[a]	EUR	4,955%	01/06/2040	415.637,72	0,06
3.500.000	Penta CLO 11 DAC Class AR[a]	EUR	5,043%	15/07/2037	3.506.268,50	0,52
1.099.528	Primrose Residential 2022-1 DAC Class A[a]	EUR	4,374%	24/10/2061	1.094.993,58	0,16
1.820.620	Providus CLO I DAC Class A[a]	EUR	4,288%	14/05/2031	1.818.847,01	0,27
4.006.000	Rockford Tower Europe CLO 2019-1 DAC Class B1[a]	EUR	5,288%	20/01/2033	4.006.364,55	0,60
11.600.000	Rockford Tower Europe CLO 2021-1 DAC Class A[a]	EUR	4,488%	20/04/2034	11.527.082,40	1,71
6.500.000	Rockford Tower Europe CLO 2023-1 DAC Class A[a]	EUR	5,435%	15/10/2037	6.516.620,50	0,97
10.350.000	RRE 1 Loan Management DAC Class A1R[a]	EUR	4,505%	15/04/2035	10.284.494,85	1,53
4.000.000	RRE 10 Loan Management DAC Class A1[a]	EUR	4,685%	15/04/2034	3.989.300,00	0,59
5.300.000	RRE 17 Loan Management DAC Class A1[a]	EUR	5,400%	15/04/2039	5.321.200,00	0,79
4.000.000	RRE 2 Loan Management DAC Class A1R[a]	EUR	4,545%	15/07/2035	3.982.496,00	0,59
4.750.000	RRE 2 Loan Management DAC Class A2R[a]	EUR	5,135%	15/07/2035	4.721.029,75	0,70
8.300.000	RRE 6 Loan Management DAC Class A1[a]	EUR	4,555%	15/04/2035	8.271.970,90	1,23
4.300.000	SCF Rahoituspalvelut XIII DAC Class A[a]	EUR	3,926%	25/06/2034	4.302.802,83	0,64
3.773.833	Shamrock Residential 2023-1 DAC Class A[a]	EUR	4,374%	24/06/2071	3.766.278,17	0,56
2.179.096	Taurus 2020-1 NL DAC Class A[a]	EUR	4,460%	20/02/2030	2.071.372,95	0,31
6.161.000	Trinitas Euro CLO II DAC Class ARR[a]	EUR	4,761%	20/10/2038	6.164.259,17	0,92
8.240.000	Trinitas Euro CLO III DAC Class AR[a]	EUR	5,191%	20/07/2038	8.278.489,04	1,23
2.777.205	Voya Euro CLO I DAC Class A[a]	EUR	4,435%	15/10/2030	2.775.899,84	0,41
					273.846.854,49	40,68
Italia						
6.377.000	Red & Black Auto Italy Srl Class A[b]	EUR	ZCP	28/07/2036	6.385.673,23	0,95
Lussemburgo						
3.465.123	Auto1 Car Funding Sarl Class A[a]	EUR	4,136%	15/12/2033	3.468.478,81	0,51
4.999.275	Cartesian Residential Mortgages 4 S.A. Class A[a]	EUR	4,035%	25/11/2054	4.998.296,84	0,74
10.349.000	Compartment BL Consumer Credit 2024 Class A[a]	EUR	3,976%	25/09/2041	10.354.500,18	1,54
5.600.000	Compartment VCL 39 Class B[a]	EUR	4,895%	21/04/2029	5.622.205,51	0,83
3.000.000	Compartment VCL 40 Class B[a]	EUR	4,545%	21/08/2029	3.002.150,61	0,45
13.900.000	FACT S.A./LU Class A[a]	EUR	4,048%	22/09/2031	13.905.482,86	2,07
7.389.011	Miravet Sarl - Compartment 2019-1 Class A[a]	EUR	4,291%	26/05/2065	7.382.976,95	1,10
4.608.032	Miravet Sarl - Compartment 2020-1 Class A[a]	EUR	4,391%	26/05/2065	4.598.769,51	0,68
9.800.000	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2024-1 Class A[a]	EUR	4,086%	14/01/2038	9.810.249,43	1,46

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS AAA ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 97,45% (segue)						
Lussemburgo (segue)						
1.972.656	TREVA Equipment Finance S.A. - Compartment 2021-1 Class A[a]	EUR	4,075%	27/07/2034	1.973.600,74	0,29
2.778.636	TREVA Equipment Finance S.A. - Compartment 2024-1 Class B[a]	EUR	4,298%	20/01/2035	2.776.010,10	0,41
					67.892.721,54	10,08
Paesi Bassi						
8.805.000	Aurorus 2023 BV Class A[a]	EUR	4,142%	13/08/2049	8.827.686,17	1,31
6.500.000	Bumper NL 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,065%	22/03/2035	6.508.982,48	0,97
11.800.000	Bumper NL 2024-1 BV Class A[a]	EUR	4,035%	21/03/2036	11.813.383,68	1,76
5.568.000	Candide Financing 2024-1 BV Class A[b]	EUR	ZCP	20/11/2060	5.569.194,50	0,83
3.663.435	Delphinus 2023-I BV Class A[a]	EUR	3,915%	22/03/2102	3.664.061,70	0,54
4.058.488	Domi 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,662%	15/02/2055	4.106.704,34	0,61
1.650.000	Globaldrive Auto Receivables 2021-A BV Class B[a]	EUR	4,198%	20/02/2029	1.651.148,71	0,25
2.238.930	Green Apple 2021-I BV Class A[a]	EUR	4,362%	17/01/2060	2.252.699,49	0,33
4.858.000	Green Lion 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,148%	23/07/2065	4.862.710,37	0,72
4.600.000	Green STORM 2021 BV Class A[a]	EUR	4,288%	22/02/2068	4.621.397,59	0,69
3.800.000	Green STORM 2023 BV Class A[a]	EUR	3,918%	22/02/2070	3.794.801,60	0,56
5.719.175	Hill FL 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,172%	18/05/2031	5.731.726,64	0,85
5.400.000	Hill FL 2024-1BV Class A[a]	EUR	4,142%	18/02/2032	5.412.483,99	0,80
10.900.000	Hill FL 2024-2 BV Class A[b]	EUR	ZCP	18/10/2032	10.900.000,00	1,62
4.138.000	Mila 2024-1 BV Class A[a]	EUR	4,104%	16/09/2041	4.144.591,50	0,62
4.740.179	Tulip Mortgage Funding 2019-1 BV Class A[a]	EUR	4,324%	18/10/2056	4.740.485,32	0,70
7.768.052	Vecht Residential 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,538%	22/05/2058	7.786.069,47	1,16
					96.388.127,55	14,32
Portogallo						
5.400.000	GAMMA Sociedade de Titularizacao de Creditos Class A[b]	EUR	ZCP	26/02/2034	5.407.790,09	0,80
9.000.000	TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos S.A./Vasco Finance No. 1 Class A[a]	EUR	4,775%	27/10/2040	9.007.886,88	1,34
					14.415.676,97	2,14
Spagna						
5.658.545	FT RMBS Prado VII Class A[a]	EUR	4,181%	15/09/2055	5.656.638,24	0,84
4.323.168	FT RMBS Prado VIII Class A[a]	EUR	4,181%	15/03/2055	4.320.037,02	0,64
4.405.840	FT RMBS Prado X Class A[a]	EUR	4,181%	16/03/2055	4.397.252,56	0,65
5.656.541	SABADELL CONSUMO 2 FDT Class B[a]	EUR	6,474%	24/12/2034	5.817.624,97	0,87
					20.191.552,79	3,00
Regno Unito						
2.502.460	Asimi Funding 2024-1 PLC Class A[a]	GBP	6,034%	16/09/2031	3.009.765,88	0,45
7.596.365	Atlas Funding 2022-1 PLC Class A[a]	GBP	6,230%	25/02/2060	9.167.003,90	1,36
782.419	Barley Hill NO 2 PLC Class A[a]	GBP	5,880%	27/08/2058	940.648,14	0,14
2.912.457	Brants Bridge 2023-1 PLC Class A[a]	GBP	6,037%	14/06/2066	3.508.342,05	0,52
3.915.789	East One 2024-1 PLC Class A[a]	GBP	6,496%	27/12/2055	4.732.678,43	0,70
8.555.262	Elstree Funding No 4 PLC Class A[a]	GBP	6,080%	21/10/2055	10.343.686,22	1,54
128.242	Eurosail 2006-1 PLC Class B1C[a]	GBP	5,359%	10/06/2044	154.130,46	0,02
248.716	Eurosail 2006-4np PLC Class M1C[a]	GBP	5,339%	10/12/2044	298.303,27	0,05
5.055.366	Hermitage 2024 PLC Class A[b]	GBP	ZCP	21/04/2033	6.081.730,25	0,90
7.351.009	Hops Hill No2 PLC Class A[a]	GBP	6,260%	27/11/2054	8.914.937,24	1,33
2.500.000	Pavillion Mortgages 2021-1 PLC Class B[a]	GBP	5,980%	25/08/2064	3.003.769,59	0,45
691.819	Pavillion Point of Sale 2021-1 Ltd. Class B[a]	GBP	6,033%	30/12/2031	831.477,95	0,12
7.929.770	PMF 2024-1 PLC Class A[a]	GBP	5,940%	16/07/2060	9.577.046,95	1,42
4.421.338	Satus 2024-1 PLC Class A[a]	GBP	5,859%	17/01/2031	5.325.257,27	0,79

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS AAA ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 97,45% (segue)						
Regno Unito (segue)						
4.355.093	Twin Bridges 2023-2 PLC Class A[a]	GBP	6,394%	15/05/2056	5.271.362,21	0,78
743.000	UK Logistics 2024-1 DAC Class A[a]	GBP	6,855%	17/05/2034	896.038,42	0,13
					72.056.178,23	10,70
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**656.043.988,44**	**97,45**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 5,58%				
Lussemburgo				
35.652	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	37.536.042,90	5,58
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**37.536.042,90**	**5,58**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**693.580.031,34**	**103,03**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**693.580.031,34**	**103,03**

Contratti di cambio a termine - (0,04)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	5.851.037	EUR	6.973.165	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	36.011,58	0,00
GBP	783.683	EUR	928.434	HSBC Continental Europe	16/12/2024	10.369,10	0,00
EUR	146.265	USD	161.822	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.364,71	0,00
GBP	146.115	EUR	174.714	BofA Securities Europe SA	16/12/2024	322,73	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**48.068,12**	**0,00**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
USD	18.938.948	EUR	17.117.397	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(158.881,64)	(0,02)
EUR	80.416.070	GBP	67.262.333	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	(160.009,84)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(318.891,48)**	**(0,04)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**693.309.207,98**	**102,99**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(20.104.969,24)**	**(2,99)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**673.204.238,74**	**100,00**

[a] I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
[b] Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività - 1,23%						
Stati Uniti						
105.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.[a]	USD	4,930%	07/03/2025	105.015,50	0,04
173.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.[a]	USD	4,970%	13/08/2025	172.851,68	0,07
1.040.000	Federal Home Loan Banks[a]	USD	4,935%	13/03/2025	1.040.316,60	0,40
280.000	Federal Home Loan Banks[a]	USD	4,995%	14/11/2025	280.074,39	0,11
1.050.000	Federal Home Loan Banks[a]	USD	4,990%	08/12/2025	1.049.272,89	0,41
525.000	Federal Home Loan Banks[a]	USD	4,990%	08/12/2025	524.600,05	0,20
					3.172.131,11	1,23
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ DI AGENZIA					**3.172.131,11**	**1,23**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 4,13%						
Stati Uniti						
434.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,750%	31/12/2024	430.829,76	0,17
2.086.800	United States Treasury Note/Bond	USD	4,250%	31/12/2024	2.084.354,54	0,81
4.600	United States Treasury Note/Bond	USD	1,125%	28/02/2025	4.537,11	0,00
25.400	United States Treasury Note/Bond	USD	0,500%	31/03/2025	24.917,80	0,01
161.300	United States Treasury Note/Bond	USD	2,125%	15/05/2025	159.176,64	0,06
268.000	United States Treasury Note/Bond	USD	0,250%	31/07/2025	259.687,81	0,10
256.400	United States Treasury Note/Bond	USD	0,250%	30/09/2025	247.125,53	0,09
7.523.600	United States Treasury Note/Bond	USD	3,000%	30/09/2025	7.451.302,94	2,89
					10.661.932,13	4,13
TOTALE OBBLIGAZIONI					**10.661.932,13**	**4,13**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 76,77%						
Australia						
1.324.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.[b]	USD	ZCP	14/01/2025	1.306.454,40	0,51
594.000	Commonwealth Bank of Australia[a]	USD	5,060%	20/11/2024	593.999,75	0,23
1.970.000	Westpac Banking Corp.[a]	USD	5,170%	01/05/2025	1.971.800,88	0,76
					3.872.255,03	1,50
Canada						
2.496.000	National Bank of Canada[b]	USD	ZCP	17/01/2025	2.461.185,89	0,96
4.212.000	Royal Bank of Canada/New York NY[a]	USD	5,180%	05/06/2025	4.215.033,86	1,63
					6.676.219,75	2,59
Finlandia						
2.535.000	Nordea Bank Abp/New York NY[a]	USD	5,120%	19/02/2025	2.536.118,42	0,98
Francia						
1.925.000	BNP Paribas S.A.	USD	5,290%	21/02/2025	1.929.583,25	0,75
1.120.000	BPCE S.A.[b]	USD	ZCP	11/12/2024	1.109.498,88	0,43
1.262.000	BPCE S.A.[b]	USD	ZCP	23/01/2025	1.243.536,23	0,48
1.114.000	BPCE S.A.[a]	USD	5,090%	03/03/2025	1.114.234,21	0,43
1.196.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale[b]	USD	ZCP	03/03/2025	1.173.089,56	0,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Strumenti del mercato monetario - 76,77% (segue)						
Francia (segue)						
800.000	Credit Agricole Corporate & Investment Bank/New York[a]	USD	4,990%	31/10/2024	800.068,38	0,31
774.000	Credit Agricole Corporate & Investment Bank/New York[a]	USD	5,060%	03/04/2025	774.093,86	0,30
1.105.000	Credit Industriel et Commercial/New York[a]	USD	5,120%	14/02/2025	1.105.477,97	0,43
1.700.000	Natixis S.A./New York NY	USD	5,400%	17/03/2025	1.705.692,31	0,66
					10.955.274,65	4,24
Germania						
1.903.000	Deutsche Bank AG/New York NY[a]	USD	5,240%	22/05/2025	1.904.154,66	0,74
1.999.000	Norddeutsche Landesbank Girozentrale	USD	5,500%	10/01/2025	2.002.823,17	0,77
					3.906.977,83	1,51
Giappone						
1.188.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp./NY[a]	USD	5,090%	24/02/2025	1.188.273,99	0,46
1.603.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp./NY[a]	USD	5,240%	01/07/2025	1.604.467,74	0,62
826.000	MUFG Bank Ltd./New York NY[a]	USD	5,070%	06/03/2025	826.112,85	0,32
420.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp./New York[a]	USD	5,090%	01/11/2024	420.046,72	0,16
1.647.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.[a]	USD	5,120%	14/04/2025	1.647.741,59	0,64
					5.686.642,89	2,20
Paesi Bassi						
1.500.000	Coöperatieve Rabobank U.A.	USD	5,440%	10/06/2025	1.510.762,47	0,59
Nuova Zelanda						
567.000	ASB Bank Ltd.[a]	USD	5,200%	08/05/2025	567.394,52	0,22
Corea del Sud						
1.603.000	Kookmin Bank/New York[a]	USD	5,440%	08/01/2025	1.604.863,41	0,62
1.266.000	Kookmin Bank/New York[a]	USD	5,490%	29/01/2025	1.267.584,03	0,49
2.080.000	Kookmin Bank/New York[a]	USD	5,440%	20/03/2025	2.082.543,26	0,81
					4.954.990,70	1,92
Spagna						
700.000	Banco Santander S.A.	USD	5,310%	02/01/2025	700.845,94	0,27
2.255.000	Banco Santander S.A.	USD	5,260%	03/03/2025	2.261.423,59	0,88
					2.962.269,53	1,15
Svezia						
2.457.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB/New York NY[a]	USD	5,120%	14/02/2025	2.457.937,44	0,95
Svizzera						
599.000	UBS AG/London[b]	USD	ZCP	12/05/2025	582.985,10	0,22
796.000	UBS AG/London[a]	USD	5,397%	23/05/2025	796.242,22	0,31
					1.379.227,32	0,53
Regno Unito						
1.215.000	Barclays Bank PLC/NY[a]	USD	5,220%	07/02/2025	1.215.727,71	0,47
640.000	Barclays Bank PLC/NY[a]	USD	5,220%	21/02/2025	640.453,75	0,25
2.104.000	Barclays Bank PLC/NY[a]	USD	5,210%	08/05/2025	2.105.627,04	0,82
682.000	HSBC Bank PLC[a]	USD	5,170%	07/02/2025	682.359,36	0,26
1.164.000	HSBC Bank PLC[a]	USD	5,170%	14/02/2025	1.164.645,16	0,45
538.000	HSBC Bank PLC[a]	USD	5,200%	04/06/2025	538.227,10	0,21
					6.347.040,12	2,46
Stati Uniti						
454.000	AstraZeneca PLC[b]	USD	ZCP	04/10/2024	453.749,22	0,18
1.500.000	Atlantic Asset Securitization LLC[a]	USD	5,020%	07/10/2024	1.500.026,76	0,58
2.989.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.[b]	USD	ZCP	11/12/2024	2.961.441,42	1,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Strumenti del mercato monetario - 76,77% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.524.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.[b]	USD	ZCP	06/01/2025	1.505.234,20	0,58
959.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.[b]	USD	ZCP	30/01/2025	944.364,41	0,37
650.000	Banco Santander S.A.[b]	USD	ZCP	02/01/2025	642.062,66	0,25
1.243.000	Bank of America Corp.[b]	USD	ZCP	11/03/2025	1.217.963,49	0,47
1.090.000	Bank of America Corp.[b]	USD	ZCP	24/04/2025	1.062.831,07	0,41
4.000.000	Bank of America Corp.[a]	USD	5,120%	28/04/2025	4.000.224,44	1,55
516.000	Bank of America Corp.[a]	USD	5,210%	03/07/2025	516.063,28	0,20
1.782.000	Bank of Montreal[b]	USD	ZCP	04/09/2025	1.714.733,21	0,66
1.500.000	BayernLB Holding AG	USD	5,210%	10/01/2025	1.501.365,44	0,58
620.000	CDP Financial Inc.[b]	USD	ZCP	04/02/2025	610.142,92	0,24
1.232.000	Cisco Systems, Inc.[b]	USD	ZCP	31/01/2025	1.213.039,06	0,47
2.188.000	Citigroup Global Markets Holdings Inc.[b]	USD	ZCP	21/04/2025	2.133.919,34	0,83
2.500.000	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC[b]	USD	ZCP	09/12/2024	2.477.280,13	0,96
2.471.000	Commonwealth Bank of Australia	USD	5,070%	31/01/2025	2.473.847,70	0,96
600.000	Credit Agricole S.A.	USD	5,500%	02/06/2025	604.428,14	0,23
1.924.000	Credit Industriel Et Commercial S.A.	USD	5,280%	12/12/2024	1.925.368,10	0,75
1.146.000	Danske Bank A/S[b]	USD	ZCP	30/05/2025	1.113.245,04	0,43
1.448.000	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank/New York[a]	USD	5,050%	22/10/2024	1.448.108,44	0,56
2.170.000	eBay, Inc.[b]	USD	ZCP	17/01/2025	2.138.962,88	0,83
1.497.000	Enel Finance America LLC[b]	USD	ZCP	09/10/2024	1.495.152,70	0,58
543.000	Enel Finance America LLC[b]	USD	ZCP	18/11/2024	539.360,75	0,21
1.812.000	Entergy Corp.[b]	USD	ZCP	23/10/2024	1.806.228,00	0,70
2.498.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes[b]	USD	ZCP	18/10/2024	2.491.872,23	0,96
1.497.000	First Abu Dhabi Bank PJSC[b]	USD	ZCP	02/01/2025	1.478.823,92	0,57
1.292.000	General Motors Financial Co., Inc.[b]	USD	ZCP	28/10/2024	1.286.910,57	0,50
6.000.000	General Motors Financial Co., Inc.[b]	USD	ZCP	24/02/2025	5.881.897,74	2,28
1.385.000	Glencore Funding LLC[b]	USD	ZCP	20/12/2024	1.369.808,28	0,53
1.119.000	Glencore Funding LLC[b]	USD	ZCP	10/01/2025	1.103.718,19	0,43
961.000	Glencore Funding LLC[b]	USD	ZCP	20/03/2025	939.983,89	0,36
708.000	Gotham Funding Corp.[b]	USD	ZCP	08/01/2025	698.848,44	0,27
632.000	Gotham Funding Corp.[b]	USD	ZCP	24/01/2025	622.640,50	0,24
2.700.000	HSBC Bank USA N.A.	USD	5,250%	03/01/2025	2.702.392,66	1,05
1.576.000	HSBC USA Inc.[b]	USD	ZCP	15/01/2025	1.553.921,71	0,60
519.000	HSBC USA Inc.[b]	USD	ZCP	27/08/2025	498.412,04	0,19
818.000	ING US Funding LLC[a]	USD	5,070%	11/10/2024	818.033,76	0,32
2.062.000	Intesa Sanpaolo SpA[b]	USD	ZCP	09/01/2025	2.033.055,44	0,79
1.134.000	Intesa Sanpaolo SpA[b]	USD	ZCP	04/04/2025	1.106.084,21	0,43
800.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	5,210%	03/01/2025	800.693,56	0,31
1.196.000	LMA S.A.[b]	USD	ZCP	27/02/2025	1.173.624,84	0,45
1.099.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE[b]	USD	ZCP	07/04/2025	1.073.999,67	0,42
500.000	Macquarie Bank Ltd.[b]	USD	ZCP	04/12/2024	495.690,74	0,19
413.000	Macquarie Bank Ltd.[b]	USD	ZCP	29/01/2025	406.729,31	0,16
250.000	National Bank of Canada[b]	USD	ZCP	22/01/2025	246.366,25	0,10
1.709.000	National Bank of Canada[b]	USD	ZCP	25/02/2025	1.677.547,44	0,65
2.808.000	National Bank of Canada[b]	USD	ZCP	15/08/2025	2.706.558,59	1,05
1.000.000	National Securities Clearing Corp.[b]	USD	ZCP	03/02/2025	984.215,00	0,38
1.260.000	Nieuw Amsterdam Receivables Corp.[b]	USD	ZCP	17/01/2025	1.242.392,51	0,48
838.000	Pacific Life Short Term Funding LLC[b]	USD	ZCP	16/01/2025	826.435,60	0,32

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Strumenti del mercato monetario - 76,77% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.000.000	Pacific Life Short Term Funding LLC[b]	USD	ZCP	30/01/2025	984.569,26	0,38
622.000	Parker-Hannifin Corp.[b]	USD	ZCP	19/11/2024	617.749,67	0,24
1.199.000	Salisbury Receivables Co. LLC[b]	USD	ZCP	20/12/2024	1.186.417,69	0,46
1.227.000	Salisbury Receivables Co. LLC[b]	USD	ZCP	31/01/2025	1.208.009,11	0,47
1.360.000	Santander UK PLC[b]	USD	ZCP	04/11/2024	1.353.648,92	0,52
3.595.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB[b]	USD	ZCP	24/04/2025	3.506.371,60	1,36
1.368.000	Standard Chartered PLC	USD	5,280%	13/12/2024	1.368.878,49	0,53
500.000	Standard Chartered PLC[b]	USD	ZCP	16/05/2025	486.573,34	0,19
526.316	Standard Chartered PLC	USD	5,460%	10/06/2025	530.253,98	0,21
2.489.000	Swedbank AB[b]	USD	ZCP	03/03/2025	2.442.088,32	0,95
1.166.000	TELUS Corp.[b]	USD	ZCP	05/12/2024	1.155.555,36	0,45
438.000	Toronto-Dominion Bank[b]	USD	ZCP	12/12/2024	433.837,99	0,17
1.240.800	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	10/10/2024	1.239.358,09	0,48
3.257.000	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	17/10/2024	3.250.160,95	1,26
3.859.900	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	22/10/2024	3.849.319,98	1,49
2.844.300	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	07/11/2024	2.830.617,07	1,10
1.176.100	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	12/11/2024	1.169.687,10	0,45
20.996.700	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	19/11/2024	20.863.784,59	8,08
324.000	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	26/11/2024	321.643,47	0,12
2.894.200	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	03/12/2024	2.871.282,54	1,11
1.772.400	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	31/12/2024	1.752.206,07	0,68
666.400	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	09/01/2025	658.167,84	0,25
399.200	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	14/01/2025	394.007,48	0,15
2.508.600	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	16/01/2025	2.475.360,07	0,96
22.000	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	23/01/2025	21.692,28	0,01
66.100	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	13/02/2025	65.018,17	0,02
19.400	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	20/02/2025	19.067,22	0,01
19.300	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	27/02/2025	18.954,27	0,01
1.786.000	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	06/03/2025	1.752.574,17	0,68
4.500	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	13/03/2025	4.412,51	0,00
1.100	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	20/03/2025	1.077,77	0,00
1.532.300	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	15/05/2025	1.494.169,97	0,58
301.200	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	12/06/2025	292.942,36	0,11
108.400	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	10/07/2025	105.080,73	0,04
1.000.000	Versailles Commercial Paper LLC[a]	USD	5,060%	02/01/2025	1.000.216,16	0,39
1.742.000	Walt Disney Co./The[b]	USD	ZCP	21/10/2024	1.737.017,74	0,67
440.000	Walt Disney Co./The[b]	USD	ZCP	06/11/2024	437.796,77	0,17
1.075.000	Walt Disney Co./The[b]	USD	ZCP	03/01/2025	1.061.612,17	0,41
3.431.000	Wells Fargo & Co.[b]	USD	ZCP	19/11/2024	3.434.420,40	1,33
628.000	Wells Fargo & Co.[b]	USD	ZCP	13/12/2024	628.409,35	0,24
1.147.000	Westpac Banking Corp.[b]	USD	ZCP	14/02/2025	1.127.459,18	0,44
					144.371.270,09	55,93
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**198.184.380,76**	**76,77**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 8,53%				
Irlanda				
22.009.532	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves	USD	22.009.532,00	8,53
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**22.009.532,00**	**8,53**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**234.027.976,00**	**90,66**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Altri valori mobiliari						
Strumenti del mercato monetario - 0,88%						
Germania						
1.632.000	Bayerische Landesbank/New York[a]	USD	5,290%	14/04/2025	1.633.687,73	0,63
Regno Unito						
634.000	Standard Chartered Bank/New York[a]	USD	5,240%	06/10/2025	634.201,19	0,25
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**2.267.888,92**	**0,88**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**2.267.888,92**	**0,88**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**236.295.864,92**	**91,54**

Contratti futures - 0,90%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	EUR				
746	EURO STOXX 50 Index Futures 20/12/2024	Long	41.878.436,23	1.350.152,72	0,52
	USD				
462	E-mini Russell 2000 Index Futures 20/12/2024	Long	51.956.520,00	987.802,78	0,38
75	S&P500 E-mini Index Futures 20/12/2024	Long	21.803.437,50	431.050,32	0,17
(384)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	43.884.000,00	19.218,76	0,01
			29.875.957,50	1.438.071,86	0,56
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**2.788.224,58**	**1,08**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	GBP				
47	FTSE 100 Index Futures 20/12/2024	Long	5.225.356,17	(55.612,37)	(0,02)
	JPY				
(17)	Nikkei 225 (OSE) Index Futures 12/12/2024	Short	4.510.276,85	(249.161,07)	(0,09)
	USD				
(156)	CBOE VIX Futures 16/10/2024	Short	2.939.430,00	(2.980,07)	(0,00)
174	Dollar Index Futures 16/12/2024	Long	17.490.654,00	(137.490,00)	(0,06)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Contratti futures - 0,90% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
(2)	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/12/2024	Short	810.450,00	(23.656,00)	(0,01)
			13.740.774,00	(164.126,07)	(0,07)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(468.899,51)**	**(0,18)**

Contratti di cambio a termine - 0,45%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	66.288.952	USD	73.344.489	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	685.728,70	0,27
CHF	45.171.235	USD	53.410.108	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	237.057,61	0,10
GBP	6.124.697	USD	8.025.829	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	189.440,52	0,07
JPY	692.592.187	USD	4.785.762	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	67.011,65	0,02
PLN	2.364.382	USD	609.345	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	6.767,98	0,00
CHF	627.401	USD	740.253	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	3.510,18	0,00
USD	515.873	EUR	461.467	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	515,70	0,00
USD	19.050	CHF	16.039	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	36,14	0,00
USD	202	EUR	180	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	0,33	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**1.190.068,81**	**0,46**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
EUR	37.591	USD	41.976	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(22,54)	(0,00)
PLN	48.855	USD	12.786	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(55,45)	(0,00)
CHF	34.033	USD	40.542	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(123,84)	(0,00)
USD	60.654	GBP	46.023	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.078,56)	(0,00)
USD	223.738	EUR	201.396	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.177,58)	(0,00)
EUR	1.240.249	USD	1.386.831	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.744,31)	(0,00)
USD	5.873.504	CHF	4.975.090	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(35.111,26)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(39.313,54)**	**(0,01)**

Contratti swap - 1,03%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate in USD	% del NAV
	Swap su materie prime						
9.133.241	5,460%	Indice MSCI Emerging Net Total Return USD	USD	13/11/2024	J.P. Morgan SE	720.312,10	0,28
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP DI MATERIE PRIME						**720.312,10**	**0,28**
	Total Return Swap						
		TRS MSCI					
20.885.313	4,980%	Indice Emerging Net Total Return USD	USD	12/12/2024	J.P. Morgan SE	1.647.163,83	0,64
47.994	5,090%	Indice TRS MSCI Emerging Net Total Return USD	USD	13/12/2024	BofA Securities Europe SA	3.785,12	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Contratti swap - 1,03% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate in USD	% del NAV
	Total Return Swaps (segue)						
6.739.864	0,000%	Indice Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	31/10/2024	BofA Securities Europe SA	211.777,57	0,08
2.695.538	0,000%	Indice Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	31/10/2024	BofA Securities Europe SA	84.698,20	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**1.947.424,72**	**0,75**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**2.667.736,82**	**1,03**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**2.667.736,82**	**1,03**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**242.433.682,08**	**93,92**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**15.720.538,84**	**6,08**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**258.154.220,92**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,45%						
Australia						
2.610.000	APA Infrastructure Ltd.	USD	5,125%	16/09/2034	2.604.808,63	1,25
1.000.000	Ausgrid Finance Pty Ltd.	USD	4,350%	01/08/2028	989.981,42	0,47
2.500.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd./United Kingdom[a],[b]	USD	6,750%	Irredimibili	2.557.997,03	1,22
1.120.000	Commonwealth Bank of Australia	USD	2,688%	11/03/2031	983.148,67	0,47
1.250.000	Commonwealth Bank of Australia[a]	USD	3,610%	12/09/2034	1.176.501,14	0,56
1.000.000	NCIG Holdings Pty Ltd.[c]	USD	12,500%	26/08/2031	1.100.485,12	0,53
2.250.000	QBE Insurance Group Ltd.[a]	USD	5,875%	17/06/2046	2.264.542,25	1,08
550.000	Santos Finance Ltd.	USD	5,250%	13/03/2029	554.442,61	0,27
1.000.000	Santos Finance Ltd.	USD	3,649%	29/04/2031	909.217,65	0,43
700.000	Westpac Banking Corp.[a]	USD	2,668%	15/11/2035	610.618,01	0,29
					13.751.742,53	6,57
Bermuda						
1.200.000	China Oil & Gas Group Ltd.	USD	4,700%	30/06/2026	1.105.128,00	0,53
Isole Vergini Britanniche						
1.550.000	Champion Path Holdings Ltd.	USD	4,500%	27/01/2026	1.510.281,25	0,72
400.000	Champion Path Holdings Ltd.	USD	4,850%	27/01/2028	373.875,00	0,18
1.950.000	CLP Power HK Finance Ltd.[a],[b]	USD	3,550%	Irredimibili	1.935.375,00	0,93
1.000.000	CMHI Finance BVI Co. Ltd.[a],[b]	USD	3,875%	Irredimibili	985.500,00	0,47
1.440.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	USD	3,375%	12/05/2026	1.398.150,00	0,67
2.450.000	HKT Capital No 4 Ltd.	USD	3,000%	14/07/2026	2.387.984,38	1,14
570.000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	USD	4,500%	29/05/2029	544.350,00	0,26
200.000	New Metro Global Ltd.	USD	4,500%	02/05/2026	145.000,00	0,07
2.290.000	NWD Finance BVI Ltd.[a],[b]	USD	4,125%	Irredimibili	1.461.317,70	0,70
200.000	Peak RE Bvi Holding Ltd.[a],[b]	USD	5,350%	Irredimibili	196.700,00	0,09
590.000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	USD	3,125%	17/11/2031	539.761,50	0,26
1.111.860	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	USD	6,750%	24/04/2033	1.133.752,52	0,54
					12.612.047,35	6,03
Isole Cayman						
300.000	AAC Technologies Holdings, Inc.	USD	3,750%	02/06/2031	272.199,00	0,13
1.100.000	China SCE Group Holdings Ltd.[d]	USD	6,000%	04/02/2026	57.750,00	0,03
500.000	CK Hutchison International 20 Ltd.	USD	2,500%	08/05/2030	452.031,25	0,22
2.030.000	CK Hutchison International 21 Ltd.	USD	2,500%	15/04/2031	1.785.141,40	0,85
3.250.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,750%	21/04/2028	3.288.577,50	1,57
750.000	Country Garden Holdings Co. Ltd.[d]	USD	4,200%	06/02/2026	54.375,00	0,03
400.000	Country Garden Holdings Co. Ltd.[d]	USD	4,800%	06/08/2030	29.000,00	0,01
600.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[d]	USD	11,875%	01/06/2023	8.250,00	0,00
1.600.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[d]	USD	9,250%	28/07/2023	24.000,00	0,01
4.200.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[d]	USD	9,875%	19/10/2023	57.750,00	0,03
510.000	FWD Group Holdings Ltd.	USD	7,635%	02/07/2031	553.635,60	0,26
1.000.000	FWD Group Holdings Ltd.	USD	7,784%	06/12/2033	1.153.130,00	0,55
800.000	Haidilao International Holding Ltd.	USD	2,150%	14/01/2026	769.000,00	0,37
400.000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	USD	13,500%	26/06/2026	424.084,00	0,20
500.000	JD.com, Inc.	USD	3,875%	29/04/2026	495.312,50	0,24
1.460.000	JD.com, Inc.	USD	3,375%	14/01/2030	1.390.869,00	0,67
200.000	Longfor Group Holdings Ltd.	USD	3,950%	16/09/2029	148.000,00	0,07
3.400.000	Meituan[e]	USD	ZCP	27/04/2028	3.206.104,19	1,53
1.000.000	Mongolian Mining Corp.[b],[c]	USD	11,000%	Irredimibili	1.004.000,00	0,48
200.000	Sands China Ltd.	USD	2,300%	08/03/2027	187.125,00	0,09
1.540.000	Sands China Ltd.	USD	5,400%	08/08/2028	1.551.550,00	0,74
460.386	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7,000%	30/09/2029	35.679,92	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,45% (segue)						
Isole Cayman (segue)						
216.785	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7,250%	30/09/2030	15.174,95	0,01
177.971	Sunac China Holdings Ltd.	USD	1,000%	30/09/2032	13.144,76	0,01
2.700.000	Tencent Holdings Ltd.	USD	3,240%	03/06/2050	1.971.837,00	0,94
340.000	VLL International, Inc.	USD	9,375%	29/07/2029	342.550,00	0,16
730.000	Wynn Macau Ltd.	USD	4,500%	07/03/2029	776.572,26	0,37
2.900.000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.[(b),(d)]	USD	5,375%	Irredimibili	58.000,00	0,03
1.000.000	Zhenro Properties Group Ltd.[(d)]	USD	7,100%	10/09/2024	1.250,00	0,00
					20.126.093,33	9,62
Cina						
6.000.000	Bank of China Ltd./Sydney[(a)]	USD	5,459%	30/09/2027	5.998.680,00	2,87
1.900.000	China Development Bank Financial Leasing Co. Ltd.[(a)]	USD	2,875%	28/09/2030	1.853.697,00	0,89
2.200.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	USD	4,875%	21/09/2025	2.200.352,00	1,05
					10.052.729,00	4,81
Hong Kong						
1.500.000	Airport Authority[(a),(b)]	USD	2,400%	Irredimibili	1.409.520,00	0,67
490.000	Bank of East Asia Ltd./The[(a)]	USD	5,125%	07/07/2028	488.432,00	0,23
820.000	Bank of East Asia Ltd./The[(a)]	USD	6,750%	27/06/2034	848.954,20	0,41
1.000.000	Far East Horizon Ltd.	USD	6,625%	16/04/2027	1.009.990,00	0,48
1.280.000	Far East Horizon Ltd.	USD	5,875%	05/03/2028	1.271.424,00	0,61
240.000	GLP China Holdings Ltd.	USD	2,950%	29/03/2026	210.115,20	0,10
270.000	Lai Sun MTN Ltd.	USD	5,000%	28/07/2026	179.550,00	0,09
750.000	Xiaomi Best Time International Ltd.	USD	4,100%	14/07/2051	603.270,00	0,29
					6.021.255,40	2,88
India						
500.000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,949%	12/02/2030	451.093,75	0,21
1.600.000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,867%	22/07/2031	1.388.000,00	0,66
1.150.000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	4,200%	04/08/2027	1.106.515,63	0,53
600.000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	4,375%	03/07/2029	565.500,00	0,27
1.897.500	Adani Renewable Energy RJ Ltd./Kodangal Solar Parks Pvt Ltd./Wardha Solar Maharash	USD	4,625%	15/10/2039	1.616.432,81	0,77
450.000	Adani Transmission Step-One Ltd.	USD	4,000%	03/08/2026	436.640,63	0,21
1.094.750	Adani Transmission Step-One Ltd.	USD	4,250%	21/05/2036	955.169,38	0,46
670.000	Continuum Green Energy India Pvt / Co.- Issuers	USD	7,500%	26/06/2033	704.545,20	0,34
450.000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	USD	4,250%	27/10/2027	431.578,13	0,21
790.000	HDFC Bank Ltd.[(a),(b)]	USD	3,700%	Irredimibili	752.214,30	0,36
1.340.000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	USD	7,110%	11/03/2032	1.395.275,00	0,67
2.052.000	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4,125%	18/05/2031	1.873.732,50	0,89
2.490.000	JSW Infrastructure Ltd.	USD	4,950%	21/01/2029	2.421.525,00	1,16
930.000	Muthoot Finance Ltd.	USD	7,125%	14/02/2028	955.575,00	0,46
570.000	Piramal Capital & Housing Finance Ltd./India	USD	7,800%	29/01/2028	582.112,50	0,28
1.000.000	Power Finance Corp. Ltd.	USD	3,750%	06/12/2027	975.312,50	0,47
1.400.000	Reliance Industries Ltd.	USD	8,250%	15/01/2027	1.509.606,00	0,72
500.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	489.062,50	0,23
750.000	Reliance Industries Ltd.	USD	2,875%	12/01/2032	661.110,00	0,32
629.000	ReNew Pvt Ltd.	USD	5,875%	05/03/2027	617.237,70	0,29
520.000	Shriram Finance Ltd.	USD	6,150%	03/04/2028	520.078,00	0,25
2.200.000	Summit Digitel Infrastructure Ltd.	USD	2,875%	12/08/2031	1.909.875,00	0,91
Indonesia						
700.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT[(a),(b)]	USD	4,300%	Irredimibili	668.500,00	0,32
1.700.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	3,750%	30/03/2026	1.656.973,00	0,79

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,45% (segue)						
Indonesia (segue)						
1.050.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	5,280%	05/04/2029	1.070.926,50	0,51
2.260.000	Cikarang Listrindo Tbk PT	USD	4,950%	14/09/2026	2.222.710,00	1,06
3.450.000	Indonesia Government International Bond	USD	8,500%	12/10/2035	4.542.140,63	2,17
1.700.000	Indonesia Government International Bond	USD	7,750%	17/01/2038	2.180.781,25	1,04
1.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,300%	31/03/2052	905.937,50	0,43
400.000	Pakuwon Jati Tbk PT	USD	4,875%	29/04/2028	387.124,00	0,19
1.460.000	Pertamina Persero PT	USD	3,100%	21/01/2030	1.354.150,00	0,65
2.950.000	Pertamina Persero PT	USD	6,500%	27/05/2041	3.312.289,50	1,58
900.000	Pertamina Persero PT	USD	6,000%	03/05/2042	949.059,00	0,46
1.000.000	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	USD	2,800%	02/05/2027	943.750,00	0,45
730.000	Sorik Marapi Geothermal Power PT	USD	7,750%	05/08/2031	725.437,50	0,35
					20.919.778,88	10,00
Isle Of Man						
2.950.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24/01/2027	2.908.523,00	1,39
Giappone						
750.000	Asahi Mutual Life Insurance Co.[(a),(b)]	USD	4,100%	Irredimibili	692.506,64	0,33
1.450.000	Fukoku Mutual Life Insurance Co.[(a),(b)]	USD	5,000%	Irredimibili	1.443.049,00	0,69
2.100.000	JERA Co., Inc.	USD	4,614%	04/09/2029	2.103.991,24	1,01
2.060.000	Kyushu Electric Power Co., Inc.	USD	4,447%	02/10/2029	2.062.279,86	0,99
1.000.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.[(a)]	USD	5,258%	17/04/2030	1.034.478,00	0,49
1.000.000	Mizuho Financial Group, Inc.[(a)]	USD	2,201%	10/07/2031	878.315,79	0,42
1.750.000	Nippon Life Insurance Co.[(a)]	USD	2,750%	21/01/2051	1.526.862,51	0,73
670.000	Nippon Life Insurance Co.[(a)]	USD	2,900%	16/09/2051	581.095,00	0,28
340.000	Rakuten Group, Inc.[(a),(b)]	USD	5,125%	Irredimibili	323.973,36	0,15
750.000	SoftBank Group Corp.	USD	5,125%	19/09/2027	742.803,10	0,35
					11.389.354,50	5,44
Malesia						
2.780.000	Dua Capital Ltd.	USD	2,780%	11/05/2031	2.489.740,20	1,19
1.000.000	GENM Capital Labuan Ltd.	USD	3,882%	19/04/2031	909.062,50	0,44
610.000	Petronas Capital Ltd.	USD	2,480%	28/01/2032	531.114,80	0,25
					3.929.917,50	1,88
Isole Marshall						
170.000	Seaspan Corp.	USD	5,500%	01/08/2029	161.075,00	0,08
Mauritius						
2.370.000	CA Magnum Holdings	USD	5,375%	31/10/2026	2.336.559,30	1,12
670.000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd.	USD	4,250%	25/03/2027	639.221,88	0,31
500.000	Network i2i Ltd.[(a),(b)]	USD	3,975%	Irredimibili	484.687,50	0,23
200.000	UPL Corp. Ltd.[(a),(b)]	USD	5,250%	Irredimibili	152.312,50	0,07
200.000	UPL Corp. Ltd.	USD	4,625%	16/06/2030	170.312,50	0,08
					3.783.093,68	1,81
Multinazionale						
960.000	Mongolian Mining Corp./Energy Resources LLC	USD	12,500%	13/09/2026	1.036.800,00	0,50
Paesi Bassi						
447.500	Greenko Dutch BV	USD	3,850%	29/03/2026	431.837,50	0,20
2.054.444	Minejesa Capital BV	USD	4,625%	10/08/2030	2.026.837,41	0,97
3.128.571	Mong Duong Finance Holdings BV	USD	5,125%	07/05/2029	3.028.065,60	1,45
3.400.000	Prosus NV	USD	3,680%	21/01/2030	3.200.250,00	1,53
					8.686.990,51	4,15
Pakistan						
650.000	Pakistan Government International Bond	USD	7,375%	08/04/2031	550.062,50	0,26

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,45% (segue)						
Pakistan (segue)						
1.300.000	Pakistan Water & Power Development Authority	USD	7,500%	04/06/2031	1.010.750,00	0,49
					1.560.812,50	0,75
Filippine						
400.000	Globe Telecom, Inc.	USD	2,500%	23/07/2030	354.125,00	0,17
1.150.000	Globe Telecom, Inc.	USD	3,000%	23/07/2035	947.312,50	0,45
1.110.000	Philippine Government International Bond	USD	3,000%	01/02/2028	1.069.415,63	0,51
2.030.000	Philippine Government International Bond	USD	3,200%	06/07/2046	1.544.992,40	0,74
1.067.000	PLDT, Inc.	USD	2,500%	23/01/2031	937.957,02	0,45
360.000	San Miguel Global Power Holdings Corp.[(a),(b)]	USD	5,700%	Irredimibili	351.450,00	0,17
500.000	San Miguel Global Power Holdings Corp.[(a),(b)]	USD	7,000%	Irredimibili	498.440,00	0,24
680.000	San Miguel Global Power Holdings Corp.[(a),(b)]	USD	8,750%	Irredimibili	697.000,00	0,33
					6.400.692,55	3,06
Singapore						
500.000	BOC Aviation Ltd.	USD	3,500%	18/09/2027	488.415,00	0,23
721.000	BOC Aviation Ltd.	USD	4,500%	23/05/2028	721.980,56	0,34
750.000	Continuum Energy Aura Pte Ltd.	USD	9,500%	24/02/2027	787.031,25	0,38
630.000	GLP Pte Ltd.[(a),(b)]	USD	4,500%	Irredimibili	417.337,20	0,20
264.086	JGC Ventures Pte Ltd.	USD	5,000%	30/06/2025	52.817,20	0,03
1.436.210	LLPL Capital Pte Ltd.	USD	6,875%	04/02/2039	1.485.130,90	0,71
630.649	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	5,000%	30/04/2027	179.056,13	0,09
250.000	Olam Group Ltd.[(a),(b)]	SGD	5,375%	Irredimibili	193.595,30	0,09
1.100.000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.[(a)]	USD	5,520%	21/05/2034	1.139.919,00	0,54
1.690.000	SMIC SG Holdings Pte Ltd.	USD	5,375%	24/07/2029	1.723.276,10	0,82
1.750.000	United Overseas Bank Ltd.[(a)]	USD	3,863%	07/10/2032	1.710.078,13	0,82
					8.898.636,77	4,25
Corea del Sud						
980.000	GS Caltex Corp.	USD	5,375%	07/08/2028	1.007.256,25	0,48
1.830.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.[(a)]	USD	3,379%	04/02/2032	1.763.662,50	0,84
2.420.000	KT Corp.	USD	4,125%	02/02/2028	2.409.158,40	1,15
1.100.000	LG Chem Ltd.	USD	1,250%	18/07/2028	1.075.398,84	0,51
2.300.000	LG Chem Ltd.	USD	1,600%	18/07/2030	2.204.185,68	1,05
1.200.000	LG Electronics, Inc.	USD	5,625%	24/04/2029	1.248.672,00	0,60
1.324.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	3,750%	20/09/2027	1.292.141,25	0,62
448.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,500%	26/03/2028	443.240,00	0,21
3.500.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,000%	23/04/2029	3.376.406,25	1,62
930.000	Shinhan Card Co. Ltd.	USD	5,500%	12/03/2029	958.448,70	0,46
1.350.000	SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875%	28/06/2028	1.366.875,00	0,65
1.270.000	SK Hynix, Inc.	USD	6,375%	17/01/2028	1.334.690,63	0,64
2.700.000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.[(a),(b)]	USD	5,250%	Irredimibili	2.671.974,00	1,28
1.030.000	Woori Bank[(a),(b)]	USD	6,375%	Irredimibili	1.056.071,88	0,51
					22.208.181,38	10,62
Sri Lanka						
1.000.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,850%	03/11/2025	563.440,00	0,27
1.000.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,825%	18/07/2026	561.875,00	0,27
750.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,850%	14/03/2029	422.812,50	0,20
					1.548.127,50	0,74
Thailandia						
3.000.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong	USD	9,025%	15/03/2029	3.492.510,00	1,67
200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[(a)]	USD	3,733%	25/09/2034	185.214,00	0,09
3.320.000	Minor International PCL[(a),(b)]	USD	2,700%	Irredimibili	3.188.129,60	1,53
800.000	Muang Thai Life Assurance PCL[(a)]	USD	3,552%	27/01/2037	772.250,00	0,37
580.000	Muangthai Capital PCL	USD	6,875%	30/09/2028	586.525,00	0,28

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,45% (segue)						
Thailandia (segue)						
970.000	PTT Treasury Center Co. Ltd.	USD	4,500%	25/10/2042	878.761,80	0,42
1.100.000	PTTEP Treasury Center Co. Ltd.	USD	6,350%	12/06/2042	1.240.937,50	0,59
					10.344.327,90	4,95
Regno Unito						
2.000.000	HSBC Holdings PLC[a]	USD	2,804%	24/05/2032	1.769.069,98	0,85
1.500.000	Prudential Funding Asia PLC[a]	USD	2,950%	03/11/2033	1.392.187,50	0,66
1.450.000	Standard Chartered PLC[a],[b]	USD	4,300%	Irredimibili	1.315.875,00	0,63
1.550.000	Standard Chartered PLC[a],[b]	USD	7,750%	Irredimibili	1.620.230,50	0,77
800.000	Standard Chartered PLC[a]	USD	6,301%	09/01/2029	840.500,00	0,40
1.000.000	Standard Chartered PLC[a]	USD	7,018%	08/02/2030	1.087.830,00	0,52
1.900.000	Standard Chartered PLC[a]	USD	2,678%	29/06/2032	1.651.698,50	0,79
535.800	Vedanta Resources Finance II PLC	USD	13,875%	21/01/2027	535.960,74	0,26
520.800	Vedanta Resources Finance II PLC	USD	13,875%	09/12/2028	522.591,55	0,25
526.400	Vedanta Resources Ltd.	USD	13,875%	09/12/2028	537.586,00	0,26
					11.273.529,77	5,39
Stati Uniti						
1.000.000	Las Vegas Sands Corp.	USD	3,900%	08/08/2029	953.343,54	0,46
910.000	Las Vegas Sands Corp.	USD	6,000%	15/08/2029	944.841,74	0,45
400.000	Virtusa Corp.	USD	7,125%	15/12/2028	379.163,10	0,18
					2.277.348,38	1,09
Vietnam						
550.000	Viet Nam Debt & Asset Trading Corp.	USD	1,000%	10/10/2025	511.192,00	0,24
TOTALE OBBLIGAZIONI					**203.825.568,96**	**97,45**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,18%						
Isole Vergini Britanniche						
241.068	Add Hero Holdings Ltd.	USD	9,800%	30/09/2031	4.821,35	0,00
Cina						
683.952	Huachen Energy Co. Ltd.	USD	4,650%	29/12/2026	373.841,56	0,18
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**378.662,91**	**0,18**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 1,85%				
Irlanda				
3.874.178	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves	USD	3.874.178,00	1,85
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**3.874.178,00**	**1,85**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**208.078.409,87**	**99,48**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**208.078.409,87**	**99,48**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti futures - (0,03)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	USD				
(40)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	4.571.250,00	5.761,62	0,00
(9)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	1.064.671,88	12.421,87	0,01
			5.635.921,88	18.183,49	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**18.183,49**	**0,01**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	USD				
26	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	5.414.296,89	(671,26)	(0,00)
(146)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	16.042.890,70	(28.505,54)	(0,01)
29	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2024	Long	3.601.437,50	(15.003,82)	(0,01)
74	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Long	9.848.937,50	(29.780,42)	(0,02)
			2.821.781,19	(73.961,04)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(73.961,04)**	**(0,04)**

Contratti di cambio a termine - 0,48%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	48.342.696	USD	53.494.027	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	494.160,29	0,24
AUD	13.082.719	USD	8.793.668	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	284.763,42	0,14
ZAR	77.509.065	USD	4.295.475	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	196.416,16	0,09
SGD	5.520.133	USD	4.235.927	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	73.361,01	0,03
EUR	630.309	USD	697.405	Deutsche Bank AG	24/10/2024	6.746,62	0,00
EUR	465.282	USD	516.597	HSBC Continental Europe	24/10/2024	3.194,94	0,00
CHF	181.834	USD	215.012	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	941,02	0,00
USD	4.451	ZAR	76.226	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	33,29	0,00
USD	1.709	ZAR	29.362	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	4,96	0,00
AUD	3.114	USD	2.158	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	2,18	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**1.059.623,89**	**0,50**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	518	AUD	752	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(3,76)	(0,00)
ZAR	199.920	USD	11.610	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(23,50)	(0,00)
ZAR	76.226	USD	4.456	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(32,97)	(0,00)
USD	11.838	SGD	15.386	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(173,45)	(0,00)
USD	195.771	SGD	250.649	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	(507,43)	(0,00)
USD	247.271	AUD	367.885	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(8.013,24)	(0,00)
USD	347.637	ZAR	6.242.383	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(14.128,23)	(0,01)
USD	1.179.938	EUR	1.082.858	Barclays Bank Ireland PLC	24/10/2024	(29.780,40)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(52.662,98)**	**(0,02)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**209.029.593,23**	**99,93**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**135.871,42**	**0,07**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**209.165.464,65**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.
(c) Questo titolo ha una cedola "step up" che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.
(d) Titolo insolvente.
(e) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS COMMODITY ENHANCED

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 87,00%						
Stati Uniti						
835.800	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	08/10/2024	835.044,72	0,47
1.374.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	15/10/2024	1.371.501,13	0,78
4.353.800	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	17/10/2024	4.344.657,89	2,46
10.993.700	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	22/10/2024	10.963.566,16	6,20
9.470.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	24/10/2024	9.441.462,72	5,34
22.579.800	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	29/10/2024	22.496.581,92	12,71
16.030.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	31/10/2024	15.967.503,36	9,02
2.386.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	07/11/2024	2.374.521,79	1,34
6.666.500	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	12/11/2024	6.630.149,71	3,75
3.707.900	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	19/11/2024	3.684.427,88	2,08
3.199.400	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	21/11/2024	3.178.439,87	1,80
534.900	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	26/11/2024	531.009,54	0,30
37.500	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	29/11/2024	37.212,17	0,02
37.546.200	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	10/12/2024	37.220.154,06	21,03
399.600	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	09/01/2025	394.663,67	0,22
742.400	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	16/01/2025	732.562,91	0,41
604.800	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	23/01/2025	596.340,47	0,34
66.900	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	30/01/2025	65.918,08	0,04
198.300	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	13/02/2025	195.054,51	0,11
10.771.500	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	20/03/2025	10.553.864,00	5,96
5.200	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	15/05/2025	5.070,60	0,00
299.800	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	12/06/2025	291.580,74	0,16
10.351.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	10/07/2025	10.034.046,79	5,67
12.428.600	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	07/08/2025	12.014.293,12	6,79
					153.959.627,81	87,00
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**153.959.627,81**	**87,00**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 8,53%				
Irlanda				
15.098.998	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves	USD	15.098.998,00	8,53
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**15.098.998,00**	**8,53**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**169.058.625,81**	**95,53**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**169.058.625,81**	**95,53**

Contratti di cambio a termine - 0,94%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
PLN	366.925.026	USD	94.563.391	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.050.307,51	0,59
GBP	11.997.137	USD	15.731.725	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	360.453,17	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS COMMODITY ENHANCED

Contratti di cambio a termine - 0,94% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	19.342.121	USD	21.401.774	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	199.131,63	0,11
CZK	461.194.401	USD	20.327.526	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	91.096,38	0,05
USD	74.105	EUR	66.252	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	116,14	0,00
USD	933	EUR	834	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	1,55	0,00
USD	276	CZK	6.218	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	0,98	0,00
USD	838	CZK	18.908	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,53	0,00
USD	27	CZK	596	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	0,11	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**1.701.108,00**	**0,95**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
EUR	829	USD	926	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(0,50)	(0,00)
EUR	65.423	USD	73.136	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(121,02)	(0,00)
USD	172.038	EUR	154.472	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(473,66)	(0,00)
EUR	562.339	USD	628.800	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(790,85)	(0,00)
USD	129.427	CZK	2.942.576	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(850,46)	(0,00)
USD	187.996	GBP	142.494	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3.135,75)	(0,00)
CZK	27.776.070	USD	1.234.171	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(4.431,59)	(0,00)
USD	1.480.423	PLN	5.708.413	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(7.081,38)	(0,00)
PLN	21.013.127	USD	5.499.474	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(23.851,83)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(40.737,04)**	**(0,01)**

Contratti swap - 3,03%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	Total Return Swap						
164.599.067	0,000%	Goldman Sachs Commodity Enhanced Index	USD	31/10/2024	BofA Securities Europe SA	5.171.972,07	2,92
2.001.334	0,000%	Goldman Sachs Commodity Enhanced Index	USD	31/10/2024	BofA Securities Europe SA	62.885,18	0,04
3.901.812	0,000%	Goldman Sachs Commodity Enhanced Index	USD	31/10/2024	BofA Securities Europe SA	122.601,32	0,07
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**5.357.458,57**	**3,03**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**5.357.458,57**	**3,03**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**5.357.458,57**	**3,03**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**176.076.455,34**	**99,50**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**895.649,20**	**0,50**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**176.972.104,54**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,88%						
Australia						
8.125.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	2,125%	24/05/2028	7.961.667,92	0,55
4.800.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	3,125%	28/02/2030	4.847.809,92	0,34
					12.809.477,84	0,89
Austria						
17.800.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,125%	17/05/2028	16.368.111,75	1,14
10.400.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16/01/2031	10.898.891,22	0,76
4.900.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,375%	25/09/2026	4.663.158,70	0,33
					31.930.161,67	2,23
Belgio						
5.000.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,875%	12/06/2028	5.171.760,30	0,36
14.300.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,250%	01/03/2027	13.761.051,45	0,96
18.200.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,375%	16/06/2027	17.476.290,29	1,22
15.300.000	KBC Group NV	EUR	3,750%	27/03/2032	15.728.957,07	1,10
5.000.000	Proximus SADP	EUR	4,125%	17/11/2033	5.330.802,40	0,37
3.500.000	VGP NV	EUR	2,250%	17/01/2030	3.137.252,30	0,22
					60.606.113,81	4,23
Repubblica Ceca						
5.000.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	08/03/2028	5.200.750,00	0,37
8.300.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	0,500%	13/09/2028	7.490.750,00	0,52
5.000.000	Raiffeisenbank AS[a]	EUR	1,000%	09/06/2028	4.594.500,00	0,32
					17.286.000,00	1,21
Danimarca						
8.750.000	AP Moller - Maersk A/S	EUR	0,750%	25/11/2031	7.432.646,81	0,52
Finlandia						
5.114.000	Nordea Bank Abp	EUR	0,375%	28/05/2026	4.928.132,90	0,34
9.364.000	Nordea Bank Abp	EUR	1,125%	16/02/2027	9.009.947,53	0,63
13.726.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23/05/2029	13.318.156,21	0,93
1.871.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	3,375%	29/08/2034	1.862.655,15	0,13
					29.118.891,79	2,03
Francia						
12.188.000	AXA S.A.[a]	EUR	1,375%	07/10/2041	10.457.035,50	0,73
6.400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,100%	08/10/2027	5.914.763,90	0,41
18.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29/06/2028	16.366.935,96	1,14
5.300.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,375%	14/10/2027	5.022.562,07	0,35
29.700.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	30/05/2028	27.769.358,63	1,94
19.100.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,375%	13/01/2029	19.837.162,21	1,38
13.500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,250%	13/04/2031	14.062.656,11	0,98
9.700.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,000%	27/07/2050	8.763.765,70	0,61
12.400.000	Credit Agricole S.A.	EUR	4,375%	27/11/2033	13.205.571,58	0,92
6.800.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	1,500%	Irredimibili	6.181.017,15	0,43
1.300.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	1,875%	Irredimibili	1.119.252,20	0,08
400.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	3,250%	Irredimibili	399.275,41	0,03
2.100.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	5,125%	Irredimibili	2.152.798,75	0,15
3.000.000	Engie S.A.	EUR	1,500%	27/03/2028	2.872.985,04	0,20
2.000.000	Engie S.A.	EUR	1,750%	27/03/2028	1.926.811,98	0,14
4.700.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	28/02/2029	4.425.992,68	0,31
3.500.000	Engie S.A.	EUR	0,375%	26/10/2029	3.080.764,93	0,22
1.800.000	Engie S.A.	EUR	3,625%	11/01/2030	1.849.031,17	0,13
4.700.000	Engie S.A.	EUR	0,500%	24/10/2030	4.048.663,33	0,28
20.900.000	Engie S.A.	EUR	4,000%	11/01/2035	21.751.788,28	1,52
2.200.000	Engie S.A.	EUR	3,875%	06/03/2036	2.253.349,32	0,16
3.000.000	Engie S.A.	EUR	1,000%	26/10/2036	2.257.192,89	0,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,88% (segue)						
Francia (segue)						
9.300.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	21/06/2039	6.656.909,40	0,47
4.000.000	Engie S.A.	EUR	4,500%	06/09/2042	4.212.458,72	0,29
2.000.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11/01/2043	2.037.249,48	0,14
2.000.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15/06/2029	1.775.869,94	0,12
5.000.000	Gecina S.A.	EUR	0,875%	30/06/2036	3.756.762,80	0,26
18.500.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,750%	28/09/2029	19.387.746,37	1,35
2.700.000	Valeo SE	EUR	4,500%	11/04/2030	2.649.139,43	0,19
					216.194.870,93	15,09
Germania						
2.600.000	Amprion GmbH	EUR	3,625%	21/05/2031	2.665.211,95	0,19
8.400.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22/09/2032	8.777.400,74	0,61
1.800.000	Amprion GmbH	EUR	3,850%	27/08/2039	1.804.955,40	0,13
1.900.000	Berlin Hyp AG	EUR	1,125%	25/10/2027	1.791.853,82	0,12
1.100.000	Commerzbank AG[a]	EUR	0,750%	24/03/2026	1.086.076,89	0,08
6.200.000	E.ON SE	EUR	3,750%	01/03/2029	6.425.833,70	0,45
5.000.000	E.ON SE	EUR	0,350%	28/02/2030	4.395.694,45	0,31
8.442.000	E.ON SE	EUR	3,375%	15/01/2031	8.583.740,50	0,60
15.128.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29/03/2031	13.894.567,26	0,97
2.500.000	E.ON SE	EUR	4,000%	29/08/2033	2.632.490,63	0,18
19.451.000	E.ON SE	EUR	3,875%	12/01/2035	20.144.883,69	1,40
1.095.000	E.ON SE	EUR	4,125%	25/03/2044	1.124.589,60	0,08
4.100.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,625%	05/08/2079	3.823.571,48	0,27
2.500.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,125%	05/11/2079	2.488.201,63	0,17
4.400.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,375%	31/08/2081	3.941.401,77	0,27
800.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	5,250%	23/01/2084	830.024,73	0,06
2.800.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,113%	15/05/2032	2.389.916,65	0,17
2.262.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,250%	30/09/2032	2.249.459,13	0,16
3.095.000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0,750%	10/09/2030	2.721.702,33	0,19
2.000.000	RWE AG	EUR	3,625%	10/01/2032	2.039.049,48	0,14
10.400.000	Vonovia SE	EUR	5,000%	23/11/2030	11.210.530,66	0,78
3.000.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24/03/2031	2.494.590,00	0,17
1.400.000	Vonovia SE	EUR	2,375%	25/03/2032	1.284.737,99	0,09
2.000.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,000%	06/05/2027	1.860.487,00	0,13
					110.660.971,48	7,72
Grecia						
2.244.000	Piraeus Bank S.A.[a]	EUR	4,625%	17/07/2029	2.302.215,10	0,16
India						
2.963.000	Power Finance Corp. Ltd.	EUR	1,841%	21/09/2028	2.727.471,13	0,19
Irlanda						
8.000.000	AIB Group PLC[a]	EUR	3,625%	04/07/2026	8.014.698,96	0,56
12.774.000	AIB Group PLC[a]	EUR	0,500%	17/11/2027	12.128.521,99	0,85
6.154.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,750%	16/02/2029	6.656.217,23	0,46
7.675.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30/05/2031	7.574.172,68	0,53
9.768.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,250%	23/10/2031	10.722.914,31	0,75
5.821.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	20/05/2035	5.960.810,12	0,42
8.584.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10/05/2027	8.245.181,28	0,58
9.980.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	4,625%	13/11/2029	10.523.198,83	0,73
8.594.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	04/07/2031	9.324.454,85	0,65
2.000.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	1,375%	11/08/2031	1.929.351,80	0,13
4.737.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11/06/2030	4.286.908,31	0,30
2.881.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	03/03/2036	3.075.105,30	0,21
10.858.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	4,250%	10/07/2030	11.169.165,20	0,78
					99.610.700,86	6,95

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,88% (segue)						
Italia						
500.000	ERG SpA	EUR	0,500%	11/09/2027	464.228,60	0,03
4.602.000	ERG SpA	EUR	0,875%	15/09/2031	3.814.775,58	0,27
11.800.000	Generali	EUR	2,429%	14/07/2031	10.871.486,32	0,76
7.137.000	Generali	EUR	3,547%	15/01/2034	7.226.539,23	0,50
16.131.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16/03/2028	15.001.988,25	1,05
4.663.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19/05/2030	5.059.438,19	0,35
4.717.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	3,625%	16/10/2030	4.810.778,87	0,34
2.000.000	Iren SpA	EUR	1,500%	24/10/2027	1.934.161,38	0,13
1.132.000	Iren SpA	EUR	3,875%	22/07/2032	1.160.748,71	0,08
1.696.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale[a],[b]	EUR	4,750%	Irredimibili	1.734.126,11	0,12
5.077.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,875%	24/07/2033	5.273.810,82	0,37
					57.352.082,06	4,00
Giappone						
4.000.000	East Japan Railway Co.	EUR	4,110%	22/02/2043	4.180.802,76	0,29
6.542.000	East Japan Railway Co.	EUR	4,389%	05/09/2043	7.079.092,25	0,50
5.593.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0,848%	19/07/2029	5.063.947,11	0,35
5.636.000	NTT Finance Corp.	EUR	0,399%	13/12/2028	5.100.169,30	0,36
					21.424.011,42	1,50
Lussemburgo						
3.000.000	Acef Holding SCA	EUR	0,750%	14/06/2028	2.743.150,56	0,19
3.500.000	Acef Holding SCA	EUR	1,250%	26/04/2030	3.100.434,33	0,22
9.000.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,375%	15/11/2026	8.488.952,37	0,59
6.237.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,875%	15/11/2029	5.503.725,45	0,38
8.000.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12/10/2029	7.062.991,12	0,49
1.276.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	4,750%	27/03/2034	1.342.019,42	0,09
2.882.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,000%	17/01/2034	2.419.768,44	0,17
3.000.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,750%	15/03/2028	2.879.201,58	0,20
7.171.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	0,875%	09/07/2029	6.417.604,20	0,45
8.284.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,625%	07/03/2030	8.380.964,05	0,59
400.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	2,375%	14/11/2030	377.615,12	0,03
6.875.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,125%	01/06/2031	6.714.079,08	0,47
5.945.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17/06/2032	5.197.070,43	0,36
1.275.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	4,625%	21/02/2035	1.355.688,58	0,10
1.000.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	4,375%	01/07/2036	1.041.489,73	0,07
7.719.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,250%	23/03/2026	7.516.745,30	0,52
7.754.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,875%	23/03/2030	7.191.742,11	0,50
7.523.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10/08/2027	7.623.766,15	0,53
7.172.000	SELP Finance Sarl	EUR	0,875%	27/05/2029	6.389.666,84	0,45
					91.746.674,86	6,40
Paesi Bassi						
2.000.000	ABN AMRO Bank NV[a]	USD	2,470%	13/12/2029	1.647.454,20	0,11
5.800.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250%	21/02/2030	6.101.123,59	0,43
8.008.000	ASR Nederland NV	EUR	3,625%	12/12/2028	8.195.749,40	0,57
493.000	CTP NV	EUR	0,500%	21/06/2025	481.907,67	0,03
901.000	CTP NV	EUR	0,875%	20/01/2026	872.243,04	0,06
2.035.000	CTP NV	EUR	0,625%	27/09/2026	1.938.214,16	0,13
4.471.000	CTP NV	EUR	0,750%	18/02/2027	4.223.707,07	0,29
7.889.000	CTP NV	EUR	4,750%	05/02/2030	8.168.365,35	0,57
1.114.000	CTP NV	EUR	1,500%	27/09/2031	949.970,23	0,07
2.600.000	de Volksbank NV[a]	EUR	2,375%	04/05/2027	2.559.846,87	0,18
3.000.000	de Volksbank NV	EUR	4,625%	23/11/2027	3.109.812,39	0,22

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,88% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
11.139.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15/03/2030	10.065.214,99	0,70
3.610.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,000%	15/01/2032	3.000.671,46	0,21
13.000.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15/07/2031	10.643.644,05	0,74
5.400.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21/09/2029	5.107.430,43	0,36
3.000.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,049%	22/11/2029	3.164.673,39	0,22
2.000.000	EnBW International Finance BV	EUR	3,850%	23/05/2030	2.084.961,60	0,14
6.504.000	EnBW International Finance BV	EUR	3,500%	22/07/2031	6.640.713,56	0,46
4.600.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,300%	23/05/2034	4.875.981,46	0,34
16.000.000	Iberdrola International BV[a],[b]	EUR	1,450%	Irredimibili	15.229.792,64	1,06
14.000.000	Iberdrola International BV[a],[b]	EUR	1,825%	Irredimibili	12.588.777,88	0,88
13.200.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	23/05/2026	13.101.413,69	0,91
5.200.000	ING Groep NV[a]	USD	1,400%	01/07/2026	4.542.122,68	0,32
5.200.000	ING Groep NV	EUR	2,500%	15/11/2030	5.033.754,34	0,35
4.100.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,875%	09/06/2032	3.837.910,66	0,27
7.800.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,125%	24/08/2033	7.916.968,02	0,55
11.900.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,000%	12/02/2035	12.336.840,67	0,86
6.389.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,500%	04/04/2028	6.538.765,83	0,46
3.892.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,375%	11/03/2031	3.968.130,83	0,28
16.466.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30/05/2031	16.989.738,01	1,19
7.000.000	NN Group NV[a]	EUR	5,250%	01/03/2043	7.476.286,16	0,52
7.201.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	03/11/2043	7.994.168,98	0,56
13.500.000	Ren Finance BV	EUR	0,500%	16/04/2029	12.123.077,09	0,85
4.100.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	2,502%	Irredimibili	3.956.500,00	0,28
500.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	5,752%	Irredimibili	523.722,50	0,04
2.152.000	TenneT Holding BV[a],[b]	EUR	4,625%	Irredimibili	2.176.402,30	0,15
1.672.000	Vesteda Finance BV	EUR	1,500%	24/05/2027	1.612.980,17	0,11
8.572.000	Vesteda Finance BV	EUR	0,750%	18/10/2031	7.143.004,91	0,50
4.588.000	Vesteda Finance BV	EUR	4,000%	07/05/2032	4.706.228,81	0,33
4.000.000	ZF Europe Finance BV	EUR	4,750%	31/01/2029	3.878.205,88	0,27
					237.506.476,96	16,57
Norvegia						
4.000.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,625%	16/02/2027	4.036.786,60	0,28
5.822.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,125%	21/09/2027	5.857.665,11	0,41
24.071.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	0,375%	18/01/2028	22.787.931,93	1,59
14.948.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,500%	19/07/2028	15.580.718,20	1,09
13.517.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,000%	14/03/2029	14.019.064,77	0,98
5.000.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,625%	01/11/2029	5.303.947,15	0,37
4.644.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	09/11/2026	4.408.726,18	0,31
8.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[a]	EUR	0,375%	15/07/2027	7.632.052,00	0,53
8.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,750%	23/11/2027	8.211.400,80	0,57
					87.838.292,74	6,13
Portogallo						
3.400.000	EDP S.A.[a]	EUR	4,750%	29/05/2054	3.444.760,46	0,24
3.500.000	EDP S.A.[a]	EUR	4,625%	16/09/2054	3.513.681,36	0,25
1.000.000	EDP S.A.[a]	EUR	1,875%	02/08/2081	962.362,86	0,07
5.500.000	EDP S.A.[a]	EUR	1,500%	14/03/2082	5.185.800,68	0,36
					13.106.605,36	0,92
Slovenia						
1.500.000	Nova Ljubljanska Banka dd[a]	EUR	7,125%	27/06/2027	1.584.285,00	0,11
Corea del Sud						
2.403.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15/04/2029	2.071.041,29	0,14
Spagna						
3.400.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25/04/2030	3.410.514,40	0,24

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,88% (segue)						
Spagna (segue)						
8.000.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	5,125%	23/04/2031	8.568.890,16	0,60
300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	1,000%	21/06/2026	291.003,39	0,02
16.200.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	1,125%	11/03/2027	15.806.294,96	1,10
13.200.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,125%	10/11/2028	14.014.435,12	0,98
2.800.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,000%	07/06/2029	2.988.548,16	0,21
11.800.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	4,250%	13/09/2030	12.284.535,73	0,86
10.800.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,300%	04/10/2026	10.291.946,72	0,72
6.700.000	Banco Santander S.A.	EUR	1,125%	23/06/2027	6.427.101,03	0,45
31.600.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	0,625%	24/06/2029	28.974.230,23	2,02
18.200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,375%	18/11/2026	17.632.125,24	1,23
10.600.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,500%	09/02/2029	9.721.704,67	0,68
10.700.000	CaixaBank S.A.	EUR	3,750%	07/09/2029	11.134.794,82	0,78
4.500.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,250%	18/06/2031	4.343.653,04	0,30
16.500.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,125%	09/02/2032	17.087.594,04	1,19
341.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,125%	04/04/2029	355.839,80	0,02
2.209.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	3,500%	16/07/2030	2.244.124,93	0,16
14.129.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	04/04/2032	15.077.290,16	1,05
2.900.000	Iberdrola Finanzas S.A.[a],[b]	EUR	1,575%	Irredimibili	2.704.530,49	0,19
3.000.000	Iberdrola Finanzas S.A.[a],[b]	EUR	4,871%	Irredimibili	3.108.927,51	0,22
7.800.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13/07/2033	8.049.111,95	0,56
3.900.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	4,183%	21/11/2033	4.095.517,96	0,28
2.700.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	4,055%	24/01/2036	2.779.677,81	0,19
					201.392.392,32	14,05
Svezia						
2.340.000	Ellevio AB	EUR	4,125%	07/03/2034	2.437.297,79	0,17
10.559.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,000%	09/11/2026	10.782.948,26	0,75
7.860.000	Telia Co. AB[a]	EUR	2,750%	30/06/2083	7.506.925,26	0,53
					20.727.171,31	1,45
Regno Unito						
2.000.000	DS Smith PLC	EUR	4,500%	27/07/2030	2.116.837,82	0,15
12.384.000	National Grid PLC	EUR	0,250%	01/09/2028	11.142.456,69	0,78
11.766.000	National Grid PLC	EUR	3,875%	16/01/2029	12.123.005,97	0,84
3.690.000	Scottish Hydro Electric Transmission PLC	EUR	3,375%	04/09/2032	3.725.572,67	0,26
15.600.000	SSE PLC	EUR	2,875%	01/08/2029	15.569.981,54	1,09
7.231.000	SSE PLC	EUR	4,000%	05/09/2031	7.580.082,82	0,53
					52.257.937,51	3,65
Stati Uniti						
6.122.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	2,500%	16/01/2026	6.060.345,64	0,42
12.000.000	Equinix, Inc.	EUR	0,250%	15/03/2027	11.246.781,24	0,78
3.951.000	Equinix, Inc.	EUR	1,000%	15/03/2033	3.259.521,58	0,23
4.500.000	VF Corp.	EUR	4,250%	07/03/2029	4.418.851,77	0,31
					24.985.500,23	1,74
TOTALE OBBLIGAZIONI					**1.402.671.992,48**	**97,88**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**1.402.671.992,48**	**97,88**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**1.402.671.992,48**	**97,88**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Contratti futures - (0,04)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
318	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	34.081.650,00	170.130,00	0,01
	USD				
36	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	3.544.448,07	12.852,26	0,00
(1)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	119.254,29	112,44	0,00
(14)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	1.483.944,49	1.506,20	0,00
			1.941.249,29	14.470,90	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**184.600,90**	**0,01**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(916)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	109.965.800,00	(802.180,00)	(0,05)
(27)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	3.642.840,00	(1.890,00)	(0,00)
13	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Long	1.771.640,00	(2.320,00)	(0,00)
			111.837.000,00	(806.390,00)	(0,05)
	USD				
(7)	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	1.306.120,08	(4.802,11)	(0,00)
(15)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	1.535.969,49	(1.468,87)	(0,00)
			2.842.089,57	(6.270,98)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(812.660,98)**	**(0,05)**

Contratti di cambio a termine - 0,02%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	10.762.076	USD	11.730.899	J.P. Morgan SE	24/10/2024	261.375,46	0,02
GBP	10.170.537	EUR	12.040.166	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	175.389,99	0,01
EUR	51.184	CHF	47.978	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	162,32	0,00
EUR	14.624	USD	16.189	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	128,05	0,00
USD	31.760	EUR	28.403	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	35,76	0,00
CHF	16.048	EUR	17.031	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	34,94	0,00
CHF	5.358	EUR	5.662	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	29,80	0,00
SEK	18.859	EUR	1.655	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	11,90	0,00
GBP	55	EUR	66	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	0,11	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**437.168,33**	**0,03**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
CHF	1.609	EUR	1.709	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(0,35)	(0,00)
EUR	25.229	GBP	21.036	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(53,51)	(0,00)
EUR	35.745	CHF	33.770	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(167,55)	(0,00)
EUR	112.988	GBP	95.335	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.516,31)	(0,00)
USD	1.529.289	EUR	1.382.200	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(12.827,15)	(0,00)
CHF	13.504.474	EUR	14.432.115	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(70.787,03)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(85.351,90)**	**(0,01)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.402.395.748,83**	**97,86**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**30.623.851,98**	**2,14**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.433.019.600,81**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 92,86%						
Argentina						
900.000	YPF S.A.	USD	9,500%	17/01/2031	948.375,00	0,73
Bahamas						
1.110.000	Intercorp Peru Ltd.	USD	3,875%	15/08/2029	1.033.687,50	0,80
Bermuda						
2.000.000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	USD	2,625%	15/08/2025	1.951.875,00	1,50
Brasile						
1.050.000	Banco do Brasil S.A./Cayman[a],[b]	USD	8,748%	Irredimibili	1.065.750,00	0,82
1.500.000	BRF S.A.	USD	5,750%	21/09/2050	1.299.765,00	1,00
1.500.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	9,000%	30/06/2031	1.397.250,00	1,07
					3.762.765,00	2,89
Isole Vergini Britanniche						
65.803	Add Hero Holdings Ltd.	USD	9,800%	30/09/2031	1.316,05	0,00
800.000	CAS Capital No 1 Ltd.[a],[b]	USD	4,000%	Irredimibili	767.920,00	0,59
550.000	Champion Path Holdings Ltd.	USD	4,500%	27/01/2026	535.906,25	0,41
200.000	Champion Path Holdings Ltd.	USD	4,850%	27/01/2028	186.937,50	0,14
450.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	USD	3,375%	12/05/2026	436.921,88	0,34
500.000	HKT Capital No 2 Ltd.	USD	3,625%	02/04/2025	496.562,50	0,38
200.000	HKT Capital No 4 Ltd.	USD	3,000%	14/07/2026	194.937,50	0,15
500.000	Midea Investment Development Co. Ltd.	USD	2,880%	24/02/2027	482.968,75	0,37
391.500	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	USD	6,750%	24/04/2033	399.208,64	0,31
200.000	Studio City Co. Ltd.	USD	7,000%	15/02/2027	201.875,00	0,16
600.000	Studio City Finance Ltd.	USD	5,000%	15/01/2029	547.500,00	0,42
					4.252.054,07	3,27
Canada						
1.000.000	First Quantum Minerals Ltd.	USD	8,625%	01/06/2031	1.001.250,00	0,77
1.300.000	Frontera Energy Corp.	USD	7,875%	21/06/2028	1.001.000,00	0,77
290.000	St Marys Cement, Inc. Canada	USD	5,750%	02/04/2034	298.410,00	0,23
					2.300.660,00	1,77
Isole Cayman						
1.200.000	ABQ Finance Ltd.	USD	1,875%	08/09/2025	1.165.875,00	0,90
500.000	CDBL Funding 1	USD	3,500%	24/10/2027	487.968,75	0,38
1.200.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,875%	21/04/2033	1.210.128,00	0,93
2.000.000	EI Sukuk Co. Ltd.	USD	2,082%	02/11/2026	1.902.500,00	1,46
350.000	ENN Energy Holdings Ltd.	USD	4,625%	17/05/2027	350.105,00	0,27
200.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[c]	USD	11,875%	01/06/2023	2.750,00	0,00
300.000	JD.com, Inc.	USD	3,375%	14/01/2030	285.795,00	0,22
500.000	Link Finance Cayman 2009 Ltd./The	USD	2,750%	19/01/2032	437.343,75	0,34
500.000	Meituan[d]	USD	ZCP	27/04/2028	471.485,91	0,36
1.000.000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5,625%	17/07/2027	973.437,50	0,75
800.000	MGM China Holdings Ltd.	USD	4,750%	01/02/2027	778.500,00	0,60
400.000	Sands China Ltd.	USD	2,300%	08/03/2027	374.250,00	0,29
750.000	Sands China Ltd.	USD	5,400%	08/08/2028	755.625,00	0,58
200.000	Sands China Ltd.	USD	4,375%	18/06/2030	191.327,06	0,15
1.050.000	Sands China Ltd.	USD	3,250%	08/08/2031	922.031,25	0,71
1	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6,000%	30/09/2025	0,12	0,00
1	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6,250%	30/09/2026	0,11	0,00
1	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6,500%	30/09/2027	0,10	0,00
172.227	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6,750%	30/09/2028	15.069,86	0,01
172.644	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7,000%	30/09/2029	13.379,91	0,01
78.450	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7,250%	30/09/2030	5.491,50	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,86% (segue)						
Isole Cayman (segue)						
66.739	Sunac China Holdings Ltd.	USD	1,000%	30/09/2032	4.929,27	0,00
500.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,500%	01/10/2027	490.000,00	0,38
500.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,625%	26/08/2028	485.650,00	0,37
					11.323.643,09	8,71
Cile						
1.750.000	AES Andes S.A.[a]	USD	6,350%	07/10/2079	1.735.510,00	1,33
1.250.000	Banco de Credito e Inversiones S.A.	USD	2,875%	14/10/2031	1.114.843,75	0,86
1.250.000	Telefonica Moviles Chile S.A.	USD	3,537%	18/11/2031	1.028.912,50	0,79
					3.879.266,25	2,98
Colombia						
1.000.000	Bancolombia S.A.[a]	USD	8,625%	24/12/2034	1.064.000,00	0,82
600.000	Ecopetrol S.A.	USD	8,875%	13/01/2033	642.720,00	0,49
1.000.000	Ecopetrol S.A.	USD	5,875%	28/05/2045	750.000,00	0,58
1.350.000	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	USD	5,500%	29/04/2026	1.338.609,38	1,03
					3.795.329,38	2,92
Repubblica Dominicana						
1.800.000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI S.A.	USD	7,000%	30/06/2034	1.879.695,00	1,45
Georgia						
1.000.000	Bank of Georgia JSC[a],[b]	USD	9,500%	Irredimibili	981.250,00	0,75
1.000.000	TBC Bank JSC[a],[b]	USD	10,250%	Irredimibili	988.750,00	0,76
					1.970.000,00	1,51
Hong Kong						
350.000	Far East Horizon Ltd.	USD	6,625%	16/04/2027	353.496,50	0,27
Ungheria						
600.000	OTP Bank Nyrt[a]	USD	8,750%	15/05/2033	637.500,00	0,49
India						
1.244.000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,949%	12/02/2030	1.122.321,25	0,86
377.500	Adani Transmission Step-One Ltd.	USD	4,250%	21/05/2036	329.368,75	0,25
600.000	Bharti Airtel Ltd.	USD	3,250%	03/06/2031	548.010,00	0,42
640.000	HDFC Bank Ltd.	USD	5,180%	15/02/2029	655.001,60	0,50
900.000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	USD	3,570%	21/01/2032	833.346,00	0,64
530.000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	USD	7,110%	11/03/2032	551.862,50	0,43
608.000	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4,125%	18/05/2031	555.180,00	0,43
400.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,050%	05/04/2032	367.250,00	0,28
500.000	Power Finance Corp. Ltd.	USD	3,750%	06/12/2027	487.656,25	0,38
391.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11/04/2028	401.630,31	0,31
378.000	ReNew Pvt Ltd.	USD	5,875%	05/03/2027	370.931,40	0,29
1.100.000	State Bank of India/London	USD	5,000%	17/01/2029	1.118.689,00	0,86
					7.341.247,06	5,65
Indonesia						
290.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	USD	5,500%	04/04/2026	292.537,50	0,22
500.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT[a],[b]	USD	4,300%	Irredimibili	477.500,00	0,37
					770.037,50	0,59
Isle Of Man						
700.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	USD	6,500%	15/04/2040	730.779,00	0,56
1.700.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24/01/2027	1.676.098,00	1,29
					2.406.877,00	1,85
Israele						
200.000	Bank Hapoalim BM[a]	USD	3,255%	21/01/2032	184.974,00	0,14
1.000.000	Bank Leumi Le-Israel BM[a]	USD	7,129%	18/07/2033	997.500,00	0,77
					1.182.474,00	0,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,86% (segue)						
Jersey, Isole del canale						
772.751	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,160%	31/03/2034	684.920,48	0,52
1.200.000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,625%	31/03/2036	1.024.500,00	0,79
					1.709.420,48	1,31
Lussemburgo						
1.029.825	Acu Petroleo Luxembourg Sarl	USD	7,500%	13/01/2032	1.030.854,74	0,79
500.000	EIG Pearl Holdings Sarl	USD	3,545%	31/08/2036	443.995,00	0,34
					1.474.849,74	1,13
Malesia						
800.000	GENM Capital Labuan Ltd.	USD	3,882%	19/04/2031	727.250,00	0,56
Mauritius						
750.000	Axian Telecom	USD	7,375%	16/02/2027	752.812,50	0,58
600.000	CA Magnum Holdings	USD	5,375%	31/10/2026	591.534,00	0,46
335.000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd.	USD	4,250%	25/03/2027	319.610,94	0,25
1.250.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	6,500%	13/10/2026	1.265.687,50	0,97
500.000	Network i2i Ltd.[(a),(b)]	USD	3,975%	Irredimibili	484.687,50	0,37
250.000	Network i2i Ltd.[(a),(b)]	USD	5,650%	Irredimibili	249.425,00	0,19
					3.663.757,44	2,82
Messico						
900.000	BBVA Bancomer S.A./Texas[(a)]	USD	5,125%	18/01/2033	851.670,00	0,65
800.000	CIBANCO S.A. Institucion de Banca Multiple Trust CIB/3332	USD	4,375%	22/07/2031	666.424,00	0,51
270.000	FIEMEX Energia - Banco Actinver S.A. Institucion de Banca Multiple	USD	7,250%	31/01/2041	280.462,50	0,21
1.700.000	KUO SAB De CV	USD	5,750%	07/07/2027	1.674.500,00	1,29
1.000.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,500%	23/01/2029	943.800,00	0,73
1.235.000	Trust Fibra Uno	USD	6,390%	15/01/2050	1.035.473,40	0,80
					5.452.329,90	4,19
Marocco						
1.250.000	OCP S.A.	USD	5,125%	23/06/2051	1.016.000,00	0,78
Multinazionale						
1.000.000	ATP Tower Holdings LLC/Andean Tower Partners Colombia SAS/Andean Telecom Par	USD	4,050%	27/04/2026	969.690,00	0,75
280.000	Mongolian Mining Corp./Energy Resources LLC	USD	12,500%	13/09/2026	302.400,00	0,23
					1.272.090,00	0,98
Paesi Bassi						
500.000	Braskem Netherlands Finance BV	USD	8,500%	12/01/2031	530.475,00	0,41
750.000	Braskem Netherlands Finance BV	USD	5,875%	31/01/2050	585.000,00	0,45
2.500.000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8,000%	18/09/2027	2.504.687,50	1,93
565.000	Metinvest BV	USD	7,650%	01/10/2027	384.200,00	0,29
800.000	Metinvest BV	USD	7,750%	17/10/2029	512.000,00	0,39
400.000	Minejesa Capital BV	USD	5,625%	10/08/2037	384.500,00	0,30
337.312	Mong Duong Finance Holdings BV	USD	5,125%	07/05/2029	326.476,16	0,25
1.000.000	NE Property BV	EUR	1,875%	09/10/2026	1.072.814,20	0,82
2.350.000	Prosus NV	USD	3,061%	13/07/2031	2.071.671,88	1,59
800.000	Prosus NV	USD	4,027%	03/08/2050	582.504,00	0,45
1.094.000	Vivo Energy Investments BV	USD	5,125%	24/09/2027	1.061.869,22	0,82
					10.016.197,96	7,70
Nigeria						
1.500.000	SEPLAT Energy PLC	USD	7,750%	01/04/2026	1.500.468,75	1,15
Paraguay						
1.035.000	Banco Continental SAECA	USD	2,750%	10/12/2025	1.000.715,63	0,77

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,86% (segue)						
Perù						
1.069.412	Fenix Power Peru S.A.	USD	4,317%	20/09/2027	1.042.676,47	0,80
1.290.000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	8,550%	18/09/2033	1.446.735,00	1,11
					2.489.411,47	1,91
Filippine						
700.000	Globe Telecom, Inc.	USD	3,000%	23/07/2035	576.625,00	0,44
Polonia						
399.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6,250%	31/10/2028	427.648,20	0,33
Romania						
560.000	Banca Transilvania S.A.[a]	EUR	8,875%	27/04/2027	661.706,03	0,51
Singapore						
300.000	BOC Aviation Ltd.	USD	4,500%	23/05/2028	300.408,00	0,23
500.000	BOC Aviation Ltd.	USD	2,625%	17/09/2030	450.310,00	0,35
350.000	Continuum Energy Aura Pte Ltd.	USD	9,500%	24/02/2027	367.281,25	0,28
1.200.000	Sats Treasury Pte Ltd.	USD	4,828%	23/01/2029	1.219.044,00	0,94
560.000	United Overseas Bank Ltd.[a]	USD	1,750%	16/03/2031	536.375,00	0,41
300.000	United Overseas Bank Ltd.[a]	USD	3,863%	07/10/2032	293.156,25	0,23
					3.166.574,50	2,44
Corea del Sud						
600.000	GS Caltex Corp.	USD	5,375%	07/08/2028	616.687,50	0,47
750.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.[a]	USD	3,379%	04/02/2032	722.812,50	0,56
650.000	KEB Hana Bank	USD	5,750%	24/10/2028	686.972,00	0,53
950.000	Korea Southern Power Co. Ltd.	USD	5,375%	21/09/2026	966.625,00	0,74
1.000.000	KT Corp.	USD	1,375%	21/01/2027	937.160,00	0,72
200.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	3,750%	20/09/2027	195.187,50	0,15
600.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,500%	12/04/2028	605.250,00	0,47
200.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,000%	23/04/2029	192.937,50	0,15
350.000	SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875%	28/06/2028	354.375,00	0,27
700.000	SK On Co. Ltd.	USD	5,375%	11/05/2026	708.968,75	0,54
1.100.000	Tongyang Life Insurance Co., Ltd.[a],[b]	USD	5,250%	Irredimibili	1.088.582,00	0,84
200.000	Woori Bank	USD	4,875%	26/01/2028	203.812,50	0,16
					7.279.370,25	5,60
Spagna						
1.107.064	AI Candelaria Spain S.A.	USD	7,500%	15/12/2028	1.094.332,86	0,84
Thailandia						
1.200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[a],[b]	USD	5,000%	Irredimibili	1.185.600,00	0,91
200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong	USD	9,025%	15/03/2029	232.834,00	0,18
400.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong	USD	5,458%	07/03/2028	412.000,00	0,32
1.600.000	Minor International PCL[a],[b]	USD	2,700%	Irredimibili	1.536.448,00	1,18
200.000	Thai Oil PCL	USD	4,875%	23/01/2043	180.624,00	0,14
200.000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	USD	5,375%	20/11/2048	190.626,00	0,14
					3.738.132,00	2,87
Trinidad						
1.400.000	Telecommunications Services of Trinidad & Tobago Ltd.	USD	8,875%	18/10/2029	1.403.010,00	1,08
					1.403.010,00	1,08
Turchia						
1.065.000	Aydem Yenilenebilir Enerji AS	USD	7,750%	02/02/2027	1.061.339,06	0,82
750.000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	USD	8,250%	15/11/2028	782.578,13	0,60
600.000	QNB Finansbank AS[a]	USD	10,750%	15/11/2033	672.000,00	0,52
600.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	9,250%	16/10/2028	657.937,50	0,50
					3.173.854,69	2,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,86% (segue)						
Emirati Arabi Uniti						
800.000	Alpha Star Holding VII Ltd.	USD	7,750%	27/04/2026	817.250,00	0,63
750.000	First Abu Dhabi Bank PJSC[a]	USD	5,804%	16/01/2035	772.027,50	0,59
500.000	NBK Tier 1 Ltd.[a],[b]	USD	3,625%	Irredimibili	477.187,50	0,37
					2.066.465,00	1,59
Regno Unito						
1.250.000	Bidvest Group UK PLC/The	USD	3,625%	23/09/2026	1.212.500,00	0,93
1.789.000	Endeavour Mining PLC	USD	5,000%	14/10/2026	1.734.435,50	1,33
600.000	Prudential Funding Asia PLC[a]	USD	2,950%	03/11/2033	556.875,00	0,43
1.000.000	Sisecam UK PLC	USD	8,625%	02/05/2032	1.027.500,00	0,79
400.000	Standard Chartered PLC[a]	USD	7,767%	16/11/2028	436.088,00	0,34
300.000	Standard Chartered PLC[a]	USD	6,301%	09/01/2029	315.187,50	0,24
400.000	Standard Chartered PLC[a]	USD	6,097%	11/01/2035	429.514,00	0,33
750.000	Tullow Oil PLC	USD	10,250%	15/05/2026	685.546,88	0,53
1.000.000	WE Soda Investments Holding PLC	USD	9,500%	06/10/2028	1.041.875,00	0,80
					7.439.521,88	5,72
Stati Uniti						
1.303.000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7,125%	04/04/2026	1.289.970,00	0,99
1.300.000	Kosmos Energy Ltd.	USD	8,750%	01/10/2031	1.283.750,00	0,99
1.500.000	Mercury Chile Holdco LLC	USD	6,500%	24/01/2027	1.489.500,00	1,15
300.000	Periama Holdings LLC/DE	USD	5,950%	19/04/2026	299.343,75	0,23
1.500.000	Sasol Financing USA LLC	USD	8,750%	03/05/2029	1.586.955,00	1,22
500.000	SK Battery America, Inc.	USD	4,875%	23/01/2027	505.450,00	0,39
1.500.000	Stillwater Mining Co.	USD	4,000%	16/11/2026	1.432.500,00	1,10
					7.887.468,75	6,07
Uzbekistan						
1.000.000	Ipoteka-Bank ATIB	USD	5,500%	19/11/2025	979.060,00	0,75
750.000	National Bank of Uzbekistan	USD	8,500%	05/07/2029	763.875,00	0,59
					1.742.935,00	1,34
TOTALE OBBLIGAZIONI					**120.769.117,88**	**92,86**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**120.769.117,88**	**92,86**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**120.769.117,88**	**92,86**

Contratti futures - 0,01%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	USD				
67	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	7.362.148,47	19.890,66	0,02
26	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	2.971.312,50	8.531,25	0,01
			10.333.460,97	28.421,91	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**28.421,91**	**0,03**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (FORMER NN)

Contratti futures - 0,01% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	USD				
(22)	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	4.581.328,14	(13.234,39)	(0,01)
33	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Long	4.392.093,75	(6.997,76)	(0,01)
			189.234,39	(20.232,15)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(20.232,15)**	**(0,02)**

Contratti di cambio a termine - 0,17%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	21.759.365	USD	24.074.983	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	225.454,06	0,18
USD	798	EUR	714	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	1,32	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**225.455,38**	**0,18**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	3.949	EUR	3.555	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(20,67)	(0,00)
EUR	437.062	USD	488.136	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(34,10)	(0,00)
USD	1.755.760	EUR	1.580.000	Morgan Stanley Europe SE	08/11/2024	(10.455,19)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(10.509,96)**	**(0,01)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**120.992.253,06**	**93,04**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**9.057.398,53**	**6,96**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**130.049.651,59**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.
(c) Titolo insolvente.
(d) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 85,75%						
Angola						
7.700.000	Angolan Government International Bond	USD	8,000%	26/11/2029	6.958.875,00	0,11
4.000.000	Angolan Government International Bond	USD	8,750%	14/04/2032	3.586.240,00	0,06
32.000.000	Angolan Government International Bond	USD	9,375%	08/05/2048	26.920.000,00	0,44
45.760.000	Angolan Government International Bond	USD	9,125%	26/11/2049	37.805.996,80	0,61
					75.271.111,80	1,22
Argentina						
19.592.060	Argentine Republic Government International Bond[a]	EUR	3,875%	09/07/2035	9.533.453,12	0,15
89.586.075	Argentine Republic Government International Bond[a]	USD	4,125%	09/07/2035	43.001.316,00	0,70
88.000.000	Argentine Republic Government International Bond[b]	USD	ZCP	15/12/2035	1.760.000,00	0,03
30.830.000	Argentine Republic Government International Bond[a]	USD	5,000%	09/01/2038	16.185.750,00	0,26
32.015.220	Argentine Republic Government International Bond[a]	EUR	3,000%	09/07/2041	14.716.713,61	0,24
11.580.000	Argentine Republic Government International Bond[a]	USD	3,500%	09/07/2041	5.280.480,00	0,09
2.778.281	Provincia de Buenos Aires/Government Bonds[a]	EUR	5,125%	01/09/2037	1.247.256,70	0,02
					91.724.969,43	1,49
Australia						
12.000.000	Santos Finance Ltd.	USD	6,875%	19/09/2033	13.208.463,60	0,21
Azerbaigian						
12.000.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	5,125%	01/09/2029	11.911.800,00	0,19
9.650.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500%	01/09/2032	8.675.929,00	0,14
3.900.000	Southern Gas Corridor CJSC	USD	6,875%	24/03/2026	3.986.531,25	0,07
					24.574.260,25	0,40
Bahrein						
7.585.000	Bahrain Government International Bond	USD	4,250%	25/01/2028	7.319.525,00	0,12
8.000.000	Bahrain Government International Bond	USD	7,000%	12/10/2028	8.470.000,00	0,14
3.440.000	Bahrain Government International Bond	USD	7,375%	14/05/2030	3.711.725,60	0,06
12.650.000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625%	30/09/2031	12.491.875,00	0,20
22.133.000	Bahrain Government International Bond	USD	5,250%	25/01/2033	20.867.213,73	0,34
13.650.000	Bahrain Government International Bond	USD	6,000%	19/09/2044	12.041.893,50	0,20
3.800.000	Bahrain Government International Bond	USD	7,500%	20/09/2047	3.885.500,00	0,06
23.254.000	Bahrain Government International Bond	USD	6,250%	25/01/2051	20.608.857,50	0,33
					89.396.590,33	1,45
Benin						
11.751.000	Benin Government International Bond	EUR	4,950%	22/01/2035	11.008.219,67	0,18
3.911.000	Benin Government International Bond	USD	7,960%	13/02/2038	3.875.556,56	0,06
6.753.000	Benin Government International Bond	EUR	6,875%	19/01/2052	6.302.930,10	0,10
					21.186.706,33	0,34
Bermuda						
5.000.000	Bermuda Government International Bond	USD	3,717%	25/01/2027	4.901.562,50	0,08
7.400.000	Bermuda Government International Bond	USD	2,375%	20/08/2030	6.532.812,50	0,11
7.571.000	Bermuda Government International Bond	USD	5,000%	15/07/2032	7.646.710,00	0,12
27.800.000	Bermuda Government International Bond	USD	3,375%	20/08/2050	20.433.000,00	0,33
					39.514.085,00	0,64
Brasile						
1.243.000	Banco do Brasil S.A./Cayman[c],[d]	USD	8,748%	Irredimibili	1.261.645,00	0,02
2.000.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,625%	13/01/2028	2.012.560,00	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Brasile (segue)						
12.600.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,875%	12/06/2030	11.771.298,00	0,19
4.000.000	Brazilian Government International Bond	USD	6,250%	18/03/2031	4.178.920,00	0,07
12.600.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750%	12/09/2031	11.365.200,00	0,19
12.850.000	Brazilian Government International Bond	USD	6,125%	22/01/2032	13.206.973,00	0,22
13.900.000	Brazilian Government International Bond	USD	6,125%	15/03/2034	14.157.150,00	0,23
15.100.000	Brazilian Government International Bond	USD	5,000%	27/01/2045	12.434.850,00	0,20
23.000.000	Brazilian Government International Bond	USD	5,625%	21/02/2047	20.347.180,00	0,33
48.700.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750%	14/01/2050	37.175.632,00	0,60
5.790.000	Brazilian Government International Bond	USD	7,125%	13/05/2054	6.002.261,40	0,10
14.310.000	BRF S.A.	USD	4,875%	24/01/2030	13.820.025,60	0,22
1.500.000	Itau Unibanco Holding S.A./Cayman Island[c]	USD	3,875%	15/04/2031	1.463.437,50	0,02
					149.197.132,50	2,42
Isole Vergini Britanniche						
12.660.000	Central American Bottling Corp. / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL	USD	5,250%	27/04/2029	12.273.870,00	0,20
Bulgaria						
16.140.000	Bulgaria Government International Bond	EUR	4,375%	13/05/2031	19.116.886,17	0,31
4.500.000	Bulgaria Government International Bond	EUR	4,500%	27/01/2033	5.402.859,34	0,09
					24.519.745,51	0,40
Isole Cayman						
8.672.951	Bioceanico Sovereign Certificate Ltd.[b]	USD	ZCP	05/06/2034	6.805.556,31	0,11
2.200.000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais	USD	5,333%	15/02/2028	2.198.636,00	0,04
1.951.001	China Aoyuan Group Ltd.[a],[b],[d]	USD	ZCP	Irredimibili	9.755,01	0,00
174.369	China Aoyuan Group Ltd.[b]	USD	ZCP	30/09/2028	2.345,11	0,00
8.700.000	CK Hutchison International 20 Ltd.	USD	2,500%	08/05/2030	7.865.343,75	0,13
3.600.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,875%	21/04/2033	3.630.384,00	0,06
3.000.000	DP World Crescent Ltd.	USD	3,875%	18/07/2029	2.908.125,00	0,05
8.000.000	DP World Crescent Ltd.	USD	5,500%	13/09/2033	8.369.360,00	0,14
3.500.000	Dubai DOF Sukuk Ltd.	USD	2,763%	09/09/2030	3.228.750,00	0,05
3.500.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[e]	USD	10,875%	09/01/2023	52.500,00	0,00
8.500.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[e]	USD	11,875%	01/06/2023	116.875,00	0,00
12.800.000	IHS Holding Ltd.	USD	5,625%	29/11/2026	12.582.656,00	0,21
1.380.573	Interoceanica IV Finance Ltd.[b]	USD	ZCP	30/11/2025	1.321.788,03	0,02
2.000.000	Kaisa Group Holdings Ltd.[e]	USD	11,950%	12/11/2023	89.000,00	0,00
5.000.000	Kaisa Group Holdings Ltd.[e]	USD	9,375%	30/06/2024	222.500,00	0,00
1.000.000	Kaisa Group Holdings Ltd.[e]	USD	11,250%	16/04/2025	44.500,00	0,00
4.000.000	Kaisa Group Holdings Ltd.[e]	USD	11,700%	11/11/2025	178.000,00	0,00
14.400.000	Kingston Airport Revenue Finance Ltd.	USD	6,750%	15/12/2036	14.853.600,00	0,24
10.000.000	KSA Sukuk Ltd.	USD	5,250%	04/06/2030	10.406.250,00	0,17
9.910.000	Meituan	USD	3,050%	28/10/2030	9.024.293,75	0,15
757.641	Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd.[b]	USD	ZCP	02/06/2025	743.859,50	0,01
6.250.000	Sands China Ltd.	USD	5,400%	08/08/2028	6.296.875,00	0,10
30.173.000	Vale Overseas Ltd.	USD	6,125%	12/06/2033	31.832.515,00	0,52
2.250.000	Vale Overseas Ltd.	USD	6,875%	21/11/2036	2.501.550,00	0,04
2.850.000	Vale Overseas Ltd.	USD	6,400%	28/06/2054	2.993.070,00	0,05
					128.278.087,46	2,09
Cile						
10.634.000	Banco del Estado de Chile[c],[d]	USD	7,950%	Irredimibili	11.420.916,00	0,18
1.000.000	Chile Government International Bond	USD	3,240%	06/02/2028	969.062,50	0,02
16.000.000	Chile Government International Bond	USD	3,100%	07/05/2041	12.472.000,00	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Cile (segue)						
4.790.000	Chile Government International Bond	USD	4,340%	07/03/2042	4.366.085,00	0,07
30.500.000	Chile Government International Bond	USD	3,500%	25/01/2050	23.393.500,00	0,38
3.600.000	Chile Government International Bond	USD	4,000%	31/01/2052	2.971.800,00	0,05
5.611.000	Chile Government International Bond	USD	3,500%	15/04/2053	4.244.721,50	0,07
4.170.000	Chile Government International Bond	USD	5,330%	05/01/2054	4.222.125,00	0,07
23.900.000	Chile Government International Bond	USD	3,100%	22/01/2061	15.869.600,00	0,26
14.270.000	Chile Government International Bond	USD	3,250%	21/09/2071	9.556.440,63	0,15
16.276.000	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	USD	3,068%	18/08/2050	10.457.330,00	0,17
11.700.000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	4,700%	07/05/2050	10.303.371,00	0,17
27.940.000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	3,693%	13/09/2061	19.758.888,60	0,32
3.215.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	3,850%	13/01/2030	3.038.175,00	0,05
5.487.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	6,125%	23/06/2033	5.821.707,00	0,09
3.878.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	6,125%	26/02/2034	4.105.832,50	0,07
					142.971.554,73	2,32
Colombia						
14.710.000	Banco de Bogota S.A.	USD	6,250%	12/05/2026	14.778.254,40	0,24
16.420.000	Bancolombia S.A.[c]	USD	8,625%	24/12/2034	17.470.880,00	0,28
9.000.000	Colombia Government International Bond	USD	4,500%	28/01/2026	8.902.125,00	0,15
6.500.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875%	25/04/2027	6.258.395,00	0,10
2.000.000	Colombia Government International Bond	USD	4,500%	15/03/2029	1.894.000,00	0,03
3.000.000	Colombia Government International Bond	USD	3,000%	30/01/2030	2.569.500,00	0,04
10.100.000	Colombia Government International Bond	USD	3,125%	15/04/2031	8.332.500,00	0,14
11.740.000	Colombia Government International Bond	USD	3,250%	22/04/2032	9.456.570,00	0,15
6.867.000	Colombia Government International Bond	USD	8,000%	20/04/2033	7.370.557,11	0,12
4.500.000	Colombia Government International Bond	USD	7,500%	02/02/2034	4.664.250,00	0,08
2.000.000	Colombia Government International Bond	USD	7,375%	18/09/2037	2.027.260,00	0,03
1.300.000	Colombia Government International Bond	USD	4,125%	22/02/2042	894.179,00	0,02
34.650.000	Colombia Government International Bond	USD	5,000%	15/06/2045	25.433.100,00	0,41
10.304.000	Colombia Government International Bond	USD	5,200%	15/05/2049	7.619.808,00	0,12
22.800.000	Colombia Government International Bond	USD	4,125%	15/05/2051	14.341.200,00	0,23
31.500.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875%	15/02/2061	18.254.250,00	0,30
15.010.000	Ecopetrol S.A.	USD	4,625%	02/11/2031	12.859.067,00	0,21
10.500.000	Ecopetrol S.A.	USD	5,875%	02/11/2051	7.595.175,00	0,12
					170.721.070,51	2,77
Costa Rica						
15.269.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,125%	19/02/2031	15.818.684,00	0,26
25.600.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550%	03/04/2034	27.238.400,00	0,44
9.000.000	Costa Rica Government International Bond	USD	5,625%	30/04/2043	8.415.000,00	0,13
3.430.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,000%	04/04/2044	3.663.685,90	0,06
4.600.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,158%	12/03/2045	5.002.500,00	0,08
6.014.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,300%	13/11/2054	6.643.365,10	0,11
7.120.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,375%	15/05/2043	6.652.750,00	0,11
					73.434.385,00	1,19
Repubblica Ceca						
14.500.000	Ceska sporitelna AS[c]	EUR	4,824%	15/01/2030	16.710.281,53	0,27
Repubblica Dominicana						
3.000.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,875%	29/01/2026	3.055.312,50	0,05
6.000.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,950%	25/01/2027	6.080.625,00	0,10
9.590.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,000%	19/07/2028	9.826.681,20	0,16
9.113.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500%	22/02/2029	9.181.347,50	0,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Repubblica Dominicana (segue)						
12.285.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,500%	30/01/2030	11.751.339,60	0,19
4.800.000	Dominican Republic International Bond	USD	7,050%	03/02/2031	5.172.192,00	0,08
38.000.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875%	23/09/2032	36.218.750,00	0,59
2.846.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,600%	01/06/2036	3.018.183,00	0,05
18.305.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,300%	21/01/2041	16.886.362,50	0,27
11.400.000	Dominican Republic International Bond	USD	7,450%	30/04/2044	12.920.874,00	0,21
12.000.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,850%	27/01/2045	12.775.680,00	0,21
13.875.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,500%	15/02/2048	14.282.578,13	0,23
8.915.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,400%	05/06/2049	9.123.967,60	0,15
19.000.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,875%	30/01/2060	17.830.312,50	0,29
					168.124.205,53	2,73
Ecuador						
38.724.999	Ecuador Government International Bond[(b)]	USD	ZCP	31/07/2030	21.608.549,44	0,35
34.468.119	Ecuador Government International Bond[(a)]	USD	6,900%	31/07/2030	25.041.088,45	0,41
73.499.999	Ecuador Government International Bond[(a)]	USD	5,500%	31/07/2035	41.784.749,43	0,68
22.234.500	Ecuador Government International Bond[(a)]	USD	5,000%	31/07/2040	11.550.822,75	0,19
					99.985.210,07	1,63
Egitto						
13.855.000	Egypt Government International Bond	USD	8,500%	31/01/2047	11.183.582,81	0,18
16.810.000	Egypt Government International Bond	USD	7,903%	21/02/2048	12.880.662,50	0,21
38.759.000	Egypt Government International Bond	USD	8,700%	01/03/2049	31.758.349,42	0,52
9.750.000	Egypt Government International Bond	USD	8,875%	29/05/2050	8.049.892,50	0,13
13.480.000	Egypt Government International Bond	USD	8,750%	30/09/2051	11.028.325,00	0,18
13.020.000	Egypt Government International Bond	USD	8,150%	20/11/2059	10.086.431,25	0,16
56.258.000	Egypt Government International Bond	USD	7,500%	16/02/2061	40.752.170,04	0,66
					125.739.413,52	2,04
El Salvador						
890.000	El Salvador Government International Bond	USD	9,250%	17/04/2030	886.662,50	0,01
1.650.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,625%	21/09/2034	1.378.789,50	0,02
17.725.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,625%	01/02/2041	14.440.380,25	0,24
35.000.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,125%	20/01/2050	26.600.000,00	0,43
					43.305.832,25	0,70
Ghana						
2.882.000	Ghana Government International Bond[(b)]	USD	ZCP	07/04/2025	1.268.080,00	0,02
3.000.000	Ghana Government International Bond	USD	6,375%	11/02/2027	1.571.250,00	0,03
5.000.000	Ghana Government International Bond	USD	7,625%	16/05/2029	2.637.500,00	0,04
7.430.000	Ghana Government International Bond	USD	10,750%	14/10/2030	5.043.112,50	0,08
8.000.000	Ghana Government International Bond	USD	8,125%	26/03/2032	4.250.000,00	0,07
12.000.000	Ghana Government International Bond	USD	8,625%	07/04/2034	6.435.000,00	0,10
14.450.000	Ghana Government International Bond	USD	8,875%	07/05/2042	7.694.625,00	0,12
21.113.000	Ghana Government International Bond	USD	8,627%	16/06/2049	11.163.498,75	0,19
16.845.000	Ghana Government International Bond	USD	8,950%	26/03/2051	9.054.187,50	0,15
17.015.000	Ghana Government International Bond	USD	8,750%	11/03/2061	9.145.562,50	0,15
					58.262.816,25	0,95
Guatemala						
8.000.000	Guatemala Government Bond	USD	4,875%	13/02/2028	7.872.500,00	0,13
14.545.000	Guatemala Government Bond	USD	5,250%	10/08/2029	14.355.915,00	0,23
8.750.000	Guatemala Government Bond	USD	4,900%	01/06/2030	8.533.984,38	0,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Guatemala (segue)						
6.600.000	Guatemala Government Bond	USD	5,375%	24/04/2032	6.550.500,00	0,11
13.007.000	Guatemala Government Bond	USD	7,050%	04/10/2032	14.047.560,00	0,23
6.812.000	Guatemala Government Bond	USD	6,600%	13/06/2036	7.128.758,00	0,11
10.300.000	Guatemala Government Bond	USD	4,650%	07/10/2041	8.507.156,25	0,14
27.050.000	Guatemala Government Bond	USD	6,125%	01/06/2050	25.858.109,38	0,42
					92.854.483,01	1,51
Ungheria						
48.546.000	Hungary Government International Bond	USD	6,125%	22/05/2028	50.612.117,76	0,82
17.100.000	Hungary Government International Bond	USD	5,250%	16/06/2029	17.341.452,00	0,28
6.700.000	Hungary Government International Bond	USD	2,125%	22/09/2031	5.550.950,00	0,09
7.907.000	Hungary Government International Bond	USD	6,250%	22/09/2032	8.490.141,25	0,14
6.850.000	Hungary Government International Bond	USD	5,500%	16/06/2034	6.983.095,50	0,11
27.224.000	Hungary Government International Bond	USD	5,500%	26/03/2036	27.394.150,00	0,45
2.510.000	Hungary Government International Bond	USD	7,625%	29/03/2041	2.990.821,88	0,05
68.562.000	Hungary Government International Bond	USD	3,125%	21/09/2051	45.818.270,55	0,75
1.328.000	Hungary Government International Bond	USD	6,750%	25/09/2052	1.496.988,00	0,02
8.465.000	Magyar Export-Import Bank Zrt	USD	6,125%	04/12/2027	8.695.163,35	0,14
					175.373.150,29	2,85
India						
6.840.000	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4,125%	18/05/2031	6.245.775,00	0,10
5.000.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	4.890.625,00	0,08
10.000.000	Reliance Industries Ltd.	USD	2,875%	12/01/2032	8.814.800,00	0,14
					19.951.200,00	0,32
Indonesia						
3.200.000	Hutama Karya Persero PT	USD	3,750%	11/05/2030	3.066.000,00	0,05
2.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,750%	08/01/2026	2.016.250,00	0,03
2.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,150%	20/09/2027	2.007.500,00	0,03
2.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	3,500%	11/01/2028	1.963.750,00	0,03
700.000	Indonesia Government International Bond	USD	2,150%	28/07/2031	606.984,00	0,01
8.980.000	Indonesia Government International Bond	EUR	1,400%	30/10/2031	8.719.252,07	0,14
1.500.000	Indonesia Government International Bond	USD	3,550%	31/03/2032	1.411.875,00	0,02
3.460.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,650%	20/09/2032	3.492.437,50	0,06
2.704.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,850%	11/01/2033	2.760.615,00	0,04
13.017.000	Indonesia Government International Bond	USD	6,625%	17/02/2037	15.213.618,75	0,25
17.167.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,250%	17/01/2042	17.848.315,31	0,29
6.850.000	Indonesia Government International Bond	USD	3,700%	30/10/2049	5.651.250,00	0,09
3.105.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,200%	15/10/2050	2.779.945,31	0,05
4.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,300%	31/03/2052	3.623.750,00	0,06
9.745.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,450%	20/09/2052	10.317.518,75	0,17
5.483.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,650%	11/01/2053	5.952.481,88	0,10
17.545.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,100%	10/02/2054	17.780.760,94	0,29
3.525.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,450%	15/04/2070	3.136.148,44	0,05
18.600.000	Pertamina Persero PT	USD	2,300%	09/02/2031	16.193.625,00	0,26
1.000.000	Pertamina Persero PT	USD	5,625%	20/05/2043	1.017.320,00	0,02
6.150.000	Pertamina Persero PT	USD	4,700%	30/07/2049	5.548.468,50	0,09
2.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,325%	28/05/2025	2.001.875,00	0,03
2.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,550%	29/03/2026	2.012.500,00	0,03
1.200.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	2,800%	23/06/2030	1.107.180,00	0,02
5.150.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	3,800%	23/06/2050	4.251.968,75	0,07
2.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	3,550%	09/06/2051	1.570.000,00	0,03
					142.051.390,20	2,31

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Iraq						
4.560.937	Iraq International Bond	USD	5,800%	15/01/2028	4.425.534,66	0,07
Isle Of Man						
7.000.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24/01/2027	6.901.580,00	0,11
Costa d'Avorio						
9.491.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	6,375%	03/03/2028	9.491.000,00	0,15
7.135.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	4,875%	30/01/2032	7.017.408,38	0,11
516.577	Ivory Coast Government International Bond[(a)]	USD	5,750%	31/12/2032	492.168,69	0,01
13.470.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	7,625%	30/01/2033	13.823.587,50	0,22
7.836.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	6,125%	15/06/2033	7.375.635,00	0,12
7.589.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	8,250%	30/01/2037	7.792.954,38	0,13
2.395.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,875%	17/10/2040	2.362.397,57	0,04
16.560.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,625%	22/03/2048	15.241.699,27	0,25
					63.596.850,79	1,03
Giamaica						
18.430.000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875%	28/07/2045	22.696.545,00	0,37
Jersey, Isole del canale						
8.441.680	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	1,750%	30/09/2027	8.080.270,15	0,13
7.601.303	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,160%	31/03/2034	6.737.338,99	0,11
15.690.000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,625%	31/03/2036	13.395.337,50	0,22
8.536.733	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,940%	30/09/2040	7.181.526,74	0,12
					35.394.473,38	0,58
Giordania						
6.370.000	Jordan Government International Bond	USD	7,500%	13/01/2029	6.455.995,00	0,10
21.056.000	Jordan Government International Bond	USD	5,850%	07/07/2030	19.740.000,00	0,32
21.980.000	Jordan Government International Bond	USD	7,375%	10/10/2047	20.139.175,00	0,33
					46.335.170,00	0,75
Kazakistan						
15.200.000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	3,500%	14/04/2033	13.224.000,00	0,22
58.154.000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	5,750%	19/04/2047	53.665.092,74	0,87
					66.889.092,74	1,09
Kenya						
3.178.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	9,750%	16/02/2031	3.197.862,50	0,05
1.400.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,000%	22/05/2032	1.295.070,00	0,02
13.600.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300%	23/01/2034	11.092.500,00	0,18
13.190.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250%	28/02/2048	11.145.550,00	0,18
					26.730.982,50	0,43
Kuwait						
8.000.000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500%	20/03/2027	7.900.000,00	0,13
Lettonia						
22.578.000	Latvia Government International Bond	USD	5,125%	30/07/2034	23.382.679,92	0,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Lussemburgo						
12.520.000	EIG Pearl Holdings Sarl	USD	3,545%	31/08/2036	11.117.634,80	0,18
7.080.000	Raizen Fuels Finance S.A.	USD	5,700%	17/01/2035	7.023.360,00	0,12
7.780.000	Rede D'or Finance Sarl	USD	4,500%	22/01/2030	7.457.130,00	0,12
1.730.000	TMS Issuer Sarl	USD	5,780%	23/08/2032	1.817.205,36	0,03
					27.415.330,16	0,45
Macedonia						
6.500.000	North Macedonia Government International Bond	EUR	1,625%	10/03/2028	6.492.620,76	0,11
Malesia						
1.000.000	Dua Capital Ltd.	USD	1,658%	11/05/2026	954.540,00	0,02
4.000.000	Dua Capital Ltd.	USD	2,780%	11/05/2031	3.582.360,00	0,06
5.000.000	Khazanah Capital Ltd.	USD	4,876%	01/06/2033	5.090.625,00	0,08
7.500.000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4,687%	01/06/2028	7.577.343,75	0,12
5.500.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500%	18/03/2025	5.457.650,00	0,09
4.915.000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,550%	21/04/2050	4.547.947,80	0,07
32.700.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,404%	28/04/2061	23.784.018,00	0,39
					50.994.484,55	0,83
Mauritius						
15.120.000	CA Magnum Holdings	USD	5,375%	31/10/2026	14.906.656,80	0,24
Messico						
9.610.000	BBVA Bancomer S.A./Texas	USD	5,250%	10/09/2029	9.754.150,00	0,16
5.000.000	BBVA Bancomer S.A./Texas[(c)]	USD	5,125%	18/01/2033	4.731.500,00	0,08
2.450.000	Cemex SAB de CV[(c),(d)]	USD	9,125%	Irredimibili	2.670.745,00	0,04
9.490.000	Cemex SAB de CV	USD	5,450%	19/11/2029	9.587.272,50	0,16
6.315.000	Cemex SAB de CV	USD	3,875%	11/07/2031	5.786.118,75	0,09
4.250.000	FIEMEX Energia - Banco Actinver S.A. Institucion de Banca Multiple	USD	7,250%	31/01/2041	4.414.687,50	0,07
17.400.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875%	30/04/2028	16.671.636,00	0,27
10.500.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/10/2046	9.010.260,00	0,15
15.250.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	13.081.602,50	0,21
4.800.000	Mexico Government International Bond	USD	5,400%	09/02/2028	4.900.512,00	0,08
2.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,500%	22/04/2029	1.975.000,00	0,03
3.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,750%	27/04/2032	2.884.500,00	0,05
5.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,875%	19/05/2033	4.790.000,00	0,08
6.200.000	Mexico Government International Bond	USD	3,500%	12/02/2034	5.270.000,00	0,09
6.652.000	Mexico Government International Bond	USD	6,350%	09/02/2035	6.971.296,00	0,11
23.413.000	Mexico Government International Bond	USD	6,000%	07/05/2036	23.834.434,00	0,39
2.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,350%	15/01/2047	1.577.500,00	0,02
18.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,600%	10/02/2048	14.473.080,00	0,23
1.300.000	Mexico Government International Bond	USD	4,500%	31/01/2050	1.033.097,00	0,02
9.462.000	Mexico Government International Bond	USD	4,400%	12/02/2052	7.273.912,50	0,12
2.000.000	Mexico Government International Bond	USD	6,338%	04/05/2053	1.988.125,00	0,03
4.500.000	Mexico Government International Bond	USD	6,400%	07/05/2054	4.511.250,00	0,07
20.400.000	Mexico Government International Bond	USD	3,771%	24/05/2061	13.304.676,00	0,22
22.660.000	Mexico Government International Bond	USD	3,750%	19/04/2071	14.396.181,25	0,23
12.800.000	Mexico Government International Bond	USD	5,750%	12/10/2110	11.072.000,00	0,18
4.238.000	Petroleos Mexicanos[(d)]	USD	6,625%	Irredimibili	2.797.080,00	0,04
2.500.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,500%	13/03/2027	2.448.750,00	0,04
7.500.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,350%	12/02/2028	7.008.750,00	0,11
5.000.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,500%	23/01/2029	4.719.000,00	0,08
4.700.000	Petroleos Mexicanos	USD	8,750%	02/06/2029	4.765.800,00	0,08
4.500.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,500%	27/06/2044	2.948.895,00	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Messico (segue)						
13.900.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	23/01/2045	9.706.370,00	0,16
5.560.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,625%	23/01/2046	3.614.000,00	0,06
45.678.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750%	21/09/2047	32.659.770,00	0,53
15.675.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350%	12/02/2048	10.847.256,75	0,18
30.320.000	Petroleos Mexicanos	USD	7,690%	23/01/2050	23.540.448,00	0,38
22.000.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,950%	28/01/2060	15.743.200,00	0,26
15.020.000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	USD	5,375%	04/04/2032	14.419.200,00	0,23
					331.182.055,75	5,38
Mongolia						
3.965.000	Mongolia Government International Bond	USD	5,125%	07/04/2026	3.905.525,00	0,06
14.672.000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500%	07/07/2027	13.626.620,00	0,22
1.540.000	Mongolia Government International Bond	USD	7,875%	05/06/2029	1.626.625,00	0,03
15.401.000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450%	07/07/2031	13.682.825,94	0,22
					32.841.595,94	0,53
Marocco						
14.700.000	Morocco Government International Bond	USD	2,375%	15/12/2027	13.611.318,00	0,22
16.667.000	Morocco Government International Bond	USD	5,950%	08/03/2028	17.219.177,71	0,28
6.500.000	Morocco Government International Bond	USD	3,000%	15/12/2032	5.577.845,00	0,09
1.625.000	Morocco Government International Bond	USD	6,500%	08/09/2033	1.761.601,56	0,03
39.259.000	Morocco Government International Bond	USD	4,000%	15/12/2050	29.063.928,44	0,47
15.570.000	OCP S.A.	USD	6,750%	02/05/2034	16.686.680,40	0,27
17.256.000	OCP S.A.	USD	5,125%	23/06/2051	14.025.676,80	0,23
					97.946.227,91	1,59
Paesi Bassi						
12.495.000	BOI Finance BV	EUR	7,500%	16/02/2027	13.169.002,77	0,21
5.890.000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8,000%	18/09/2027	5.901.043,75	0,10
4.641.840	Minejesa Capital BV	USD	4,625%	10/08/2030	4.579.465,28	0,08
13.100.000	Petrobras Global Finance BV	USD	6,500%	03/07/2033	13.545.662,00	0,22
6.000.000	Prosus NV	USD	3,257%	19/01/2027	5.790.000,00	0,10
6.000.000	Prosus NV	USD	3,680%	21/01/2030	5.647.500,00	0,09
750.000	Prosus NV	USD	4,193%	19/01/2032	704.062,50	0,01
2.000.000	Prosus NV	USD	3,832%	08/02/2051	1.405.000,00	0,02
900.000	Prosus NV	USD	4,987%	19/01/2052	758.250,00	0,01
					51.499.986,30	0,84
Nigeria						
21.800.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,500%	28/11/2027	20.451.125,00	0,33
12.500.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,125%	28/09/2028	11.339.843,75	0,19
5.460.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,143%	23/02/2030	4.956.656,25	0,08
12.610.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375%	28/09/2033	10.683.822,50	0,17
30.175.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696%	23/02/2038	24.592.625,00	0,40
11.200.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625%	28/11/2047	8.571.500,00	0,14
12.745.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250%	28/09/2051	10.180.706,00	0,17
					90.776.278,50	1,48
Oman						
15.000.000	Oman Government International Bond	USD	4,875%	01/02/2025	14.967.187,50	0,24
25.500.000	Oman Government International Bond	USD	4,750%	15/06/2026	25.436.250,00	0,41
30.000.000	Oman Government International Bond	USD	5,375%	08/03/2027	30.356.250,00	0,49
2.000.000	Oman Government International Bond	USD	6,750%	28/10/2027	2.111.250,00	0,04
2.500.000	Oman Government International Bond	USD	5,625%	17/01/2028	2.560.156,25	0,04
9.820.000	Oman Government International Bond	USD	6,000%	01/08/2029	10.295.656,25	0,17
15.115.000	Oman Government International Bond	USD	6,500%	08/03/2047	15.932.154,69	0,26

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Oman (segue)						
53.430.000	Oman Government International Bond	USD	6,750%	17/01/2048	57.904.762,50	0,94
15.727.000	Oman Government International Bond	USD	7,000%	25/01/2051	17.574.922,50	0,29
					177.138.589,69	2,88
Pakistan						
16.995.000	Pakistan Government International Bond	USD	7,375%	08/04/2031	14.382.018,75	0,24
4.888.000	Pakistan Government International Bond	USD	7,875%	31/03/2036	3.904.290,00	0,06
41.035.000	Pakistan Government International Bond	USD	8,875%	08/04/2051	32.776.706,25	0,53
6.329.000	Pakistan Water & Power Development Authority	USD	7,500%	04/06/2031	4.920.797,50	0,08
					55.983.812,50	0,91
Panama						
4.189.000	Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.	USD	4,000%	11/08/2041	3.382.659,39	0,06
32.536.000	Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.	USD	5,125%	11/08/2061	25.835.536,16	0,42
7.000.000	Panama Government International Bond	USD	3,875%	17/03/2028	6.737.500,00	0,11
1.000.000	Panama Government International Bond	USD	3,160%	23/01/2030	892.500,00	0,02
9.000.000	Panama Government International Bond	USD	3,362%	30/06/2031	7.568.190,00	0,12
14.225.000	Panama Government International Bond	USD	2,252%	29/09/2032	10.988.812,50	0,18
8.000.000	Panama Government International Bond	USD	8,125%	28/04/2034	8.623.520,00	0,14
9.556.000	Panama Government International Bond	USD	6,400%	14/02/2035	9.779.992,64	0,16
2.500.000	Panama Government International Bond	USD	6,700%	26/01/2036	2.610.150,00	0,04
600.000	Panama Government International Bond	USD	6,875%	31/01/2036	630.375,00	0,01
200.000	Panama Government International Bond	USD	4,500%	15/05/2047	151.300,00	0,00
18.817.000	Panama Government International Bond	USD	4,300%	29/04/2053	13.300.796,45	0,22
2.500.000	Panama Government International Bond	USD	6,853%	28/03/2054	2.526.250,00	0,04
10.258.000	Panama Government International Bond	USD	4,500%	01/04/2056	7.367.090,44	0,12
44.980.000	Panama Government International Bond	USD	3,870%	23/07/2060	28.281.175,00	0,46
3.000.000	Panama Government International Bond	USD	4,500%	19/01/2063	2.102.820,00	0,03
					130.778.667,58	2,13
Paraguay						
11.415.000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950%	28/04/2031	11.382.895,31	0,19
1.103.000	Paraguay Government International Bond	USD	2,739%	29/01/2033	939.618,13	0,02
2.000.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,850%	21/08/2033	2.081.000,00	0,03
6.568.000	Paraguay Government International Bond	USD	6,000%	09/02/2036	6.922.672,00	0,11
5.100.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,600%	13/03/2048	4.878.150,00	0,08
23.724.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400%	30/03/2050	22.122.630,00	0,36
					48.326.965,44	0,79
Perù						
9.250.000	Banco de Credito del Peru S.A.[c]	USD	5,800%	10/03/2035	9.236.125,00	0,15
9.830.000	Niagara Energy SAC	USD	5,746%	03/10/2034	9.859.490,00	0,16
3.500.000	Peruvian Government International Bond	EUR	1,250%	11/03/2033	3.171.325,77	0,05
19.840.000	Peruvian Government International Bond	USD	5,375%	08/02/2035	20.316.160,00	0,33
4.900.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,300%	11/03/2041	3.868.746,00	0,06
15.722.000	Peruvian Government International Bond	USD	2,780%	01/12/2060	9.484.925,38	0,16
10.200.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,600%	15/01/2072	6.990.876,00	0,12
41.390.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230%	28/07/2121	24.743.459,38	0,40
					87.671.107,53	1,43
Filippine						
2.880.000	Philippine Government International Bond	USD	5,170%	13/10/2027	2.965.500,00	0,05
3.748.000	Philippine Government International Bond	USD	5,609%	13/04/2033	4.017.387,50	0,07
6.650.000	Philippine Government International Bond	EUR	1,750%	28/04/2041	5.424.822,51	0,09
3.750.000	Philippine Government International Bond	USD	2,950%	05/05/2045	2.772.656,25	0,04
20.000.000	Philippine Government International Bond	USD	2,650%	10/12/2045	14.087.500,00	0,23

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Filippine (segue)						
2.780.000	Philippine Government International Bond	USD	4,200%	29/03/2047	2.482.401,00	0,04
					31.750.267,26	0,52
Polonia						
9.738.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6,250%	31/10/2028	10.437.188,40	0,17
12.630.000	Bank Polska Kasa Opieki S.A.[c]	EUR	4,000%	24/09/2030	14.060.612,92	0,23
2.837.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500%	16/11/2027	2.962.906,06	0,05
18.420.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,625%	18/03/2029	18.880.315,80	0,31
4.056.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,750%	16/11/2032	4.357.725,84	0,07
13.000.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,875%	04/10/2033	13.194.870,00	0,21
26.210.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,125%	18/09/2034	26.922.649,90	0,44
4.278.000	Republic of Poland Government International Bond	EUR	4,250%	14/02/2043	5.030.325,22	0,08
13.153.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500%	04/04/2053	13.489.059,15	0,22
12.670.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500%	18/03/2054	12.898.946,90	0,21
					122.234.600,19	1,99
Qatar						
2.500.000	Qatar Government International Bond	USD	3,400%	16/04/2025	2.482.500,00	0,04
9.500.000	Qatar Government International Bond	USD	3,250%	02/06/2026	9.366.406,25	0,15
2.000.000	Qatar Government International Bond	USD	4,500%	23/04/2028	2.041.250,00	0,03
2.000.000	Qatar Government International Bond	USD	3,750%	16/04/2030	1.978.750,00	0,03
1.000.000	Qatar Government International Bond	USD	5,103%	23/04/2048	1.028.680,00	0,02
26.410.000	Qatar Government International Bond	USD	4,817%	14/03/2049	26.088.128,13	0,42
12.730.000	Qatar Government International Bond	USD	4,400%	16/04/2050	11.775.250,00	0,19
8.500.000	QatarEnergy	USD	1,375%	12/09/2026	8.053.750,00	0,13
17.450.000	QatarEnergy	USD	2,250%	12/07/2031	15.356.000,00	0,25
13.600.000	QatarEnergy	USD	3,125%	12/07/2041	10.776.776,00	0,18
17.100.000	QatarEnergy	USD	3,300%	12/07/2051	12.803.625,00	0,21
					101.751.115,38	1,65
Romania						
5.600.000	Banca Transilvania S.A.[c]	EUR	5,125%	30/09/2030	6.242.067,54	0,10
7.600.000	Romanian Government International Bond	EUR	5,000%	27/09/2026	8.728.466,18	0,14
9.188.000	Romanian Government International Bond	USD	6,625%	17/02/2028	9.606.054,00	0,16
5.960.000	Romanian Government International Bond	USD	5,875%	30/01/2029	6.101.550,00	0,10
5.682.000	Romanian Government International Bond	USD	6,375%	30/01/2034	5.902.177,50	0,10
23.270.000	Romanian Government International Bond	USD	5,750%	24/03/2035	23.095.475,00	0,37
15.460.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,625%	02/12/2040	11.495.565,90	0,19
15.735.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,750%	14/04/2041	11.859.150,27	0,19
10.000.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,875%	13/04/2042	7.533.337,36	0,12
12.500.000	Romanian Government International Bond	EUR	3,375%	28/01/2050	9.461.313,70	0,15
3.000.000	Romanian Government International Bond	USD	4,000%	14/02/2051	2.178.000,00	0,04
					102.203.157,45	1,66
Ruanda						
1.350.000	Rwanda International Government Bond	USD	5,500%	09/08/2031	1.116.703,13	0,02
Arabia Saudita						
11.240.000	Saudi Arabian Oil Co.	USD	5,250%	17/07/2034	11.550.111,60	0,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Arabia Saudita (segue)						
14.100.000	Saudi Arabian Oil Co.	USD	5,750%	17/07/2054	14.269.200,00	0,23
10.000.000	Saudi Government International Bond	USD	4,000%	17/04/2025	9.959.375,00	0,16
1.000.000	Saudi Government International Bond	USD	3,250%	26/10/2026	982.500,00	0,02
6.988.000	Saudi Government International Bond	USD	4,750%	18/01/2028	7.125.576,25	0,12
21.600.000	Saudi Government International Bond	USD	4,750%	16/01/2030	21.984.750,00	0,36
9.591.000	Saudi Government International Bond	USD	4,875%	18/07/2033	9.758.842,50	0,16
8.760.000	Saudi Government International Bond	USD	5,000%	16/01/2034	8.935.200,00	0,14
11.675.000	Saudi Government International Bond	EUR	2,000%	09/07/2039	10.126.695,17	0,16
22.240.000	Saudi Government International Bond	USD	4,500%	26/10/2046	19.599.000,00	0,32
3.850.000	Saudi Government International Bond	USD	4,625%	04/10/2047	3.443.343,75	0,06
9.885.000	Saudi Government International Bond	USD	3,250%	17/11/2051	6.771.225,00	0,11
8.327.000	Saudi Government International Bond	USD	3,750%	21/01/2055	6.143.764,69	0,10
17.506.000	Saudi Government International Bond	USD	3,450%	02/02/2061	11.878.346,18	0,19
					142.527.930,14	2,32
Senegal						
11.200.000	Senegal Government International Bond	USD	7,750%	10/06/2031	10.689.000,00	0,17
1.470.000	Senegal Government International Bond	USD	6,250%	23/05/2033	1.265.578,13	0,02
12.471.000	Senegal Government International Bond	EUR	5,375%	08/06/2037	10.234.270,04	0,17
2.800.000	Senegal Government International Bond	USD	6,750%	13/03/2048	2.063.250,00	0,03
					24.252.098,17	0,39
Serbia						
15.000.000	Serbia International Bond	EUR	3,125%	15/05/2027	16.425.521,38	0,27
6.500.000	Serbia International Bond	USD	6,250%	26/05/2028	6.756.945,00	0,11
24.000.000	Serbia International Bond	EUR	1,000%	23/09/2028	23.880.679,44	0,39
18.269.000	Serbia International Bond	USD	2,125%	01/12/2030	15.263.749,50	0,25
8.190.000	Serbia International Bond	EUR	1,650%	03/03/2033	7.198.103,85	0,12
11.250.000	Serbia International Bond	USD	6,500%	26/09/2033	12.018.150,00	0,19
3.979.000	Serbia International Bond	USD	6,000%	12/06/2034	4.096.380,50	0,06
					85.639.529,67	1,39
Singapore						
17.841.000	Bayfront Infrastructure Management Pte Ltd.	USD	4,257%	16/05/2026	17.875.611,54	0,29
Sudafrica						
21.000.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	7,125%	11/02/2025	21.017.850,00	0,34
14.000.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	4,314%	23/07/2027	13.545.000,00	0,22
12.686.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	6,350%	10/08/2028	12.876.290,00	0,21
13.429.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	8,450%	10/08/2028	14.203.584,72	0,23
5.000.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,850%	30/09/2029	4.850.000,00	0,08
8.340.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875%	22/06/2030	8.402.550,00	0,14
35.220.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875%	20/04/2032	34.999.875,00	0,57
4.260.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,375%	24/07/2044	3.535.800,00	0,06
5.000.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,000%	12/10/2046	3.856.250,00	0,06
21.150.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,650%	27/09/2047	17.607.375,00	0,28
53.940.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,750%	30/09/2049	44.702.775,00	0,73

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Sudafrica (segue)						
5.480.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	7,300%	20/04/2052	5.438.900,00	0,09
24.100.000	Transnet SOC Ltd.	USD	8,250%	06/02/2028	25.011.221,00	0,40
					210.047.470,72	3,41
Sri Lanka						
9.000.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,850%	14/03/2025	4.950.000,00	0,08
5.070.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,850%	03/11/2025	2.856.640,80	0,05
3.635.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,200%	11/05/2027	2.027.639,35	0,03
18.000.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,750%	18/04/2028	10.147.500,00	0,17
12.100.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,850%	14/03/2029	6.821.375,00	0,11
11.220.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,550%	28/03/2030	6.272.653,20	0,10
7.950.000	SriLankan Airlines Ltd.[e]	USD	7,000%	25/06/2024	5.571.916,50	0,09
					38.647.724,85	0,63
Sovranazionali						
3.000.000	African Export-Import Bank/The	USD	2,634%	17/05/2026	2.855.625,00	0,05
Thailandia						
7.020.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[c]	USD	3,733%	25/09/2034	6.501.011,40	0,11
2.800.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[c]	USD	3,466%	23/09/2036	2.456.160,00	0,04
2.600.000	PTTEP Treasury Center Co. Ltd.	USD	2,587%	10/06/2027	2.482.142,00	0,04
					11.439.313,40	0,19
Trinidad						
27.600.000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500%	26/06/2030	26.289.000,00	0,43
7.182.000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	6,400%	26/06/2034	7.415.774,10	0,12
					33.704.774,10	0,55
Turchia						
16.750.000	Akbank TAS	USD	7,498%	20/01/2030	17.294.375,00	0,28
14.250.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	9,758%	13/11/2025	15.029.296,88	0,25
8.720.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	7,250%	24/02/2027	9.067.666,40	0,15
12.500.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	8,509%	14/01/2029	13.687.500,00	0,22
20.000.000	Istanbul Metropolitan Municipality	USD	6,375%	09/12/2025	19.900.000,00	0,32
11.610.000	Turkiye Garanti Bankasi AS[c]	USD	8,375%	28/02/2034	11.940.159,38	0,19
3.676.000	Turkiye Government International Bond	USD	4,875%	09/10/2026	3.666.810,00	0,06
8.100.000	Turkiye Government International Bond	USD	9,875%	15/01/2028	9.163.125,00	0,15
15.640.000	Turkiye Government International Bond	USD	5,250%	13/03/2030	15.102.375,00	0,25
6.330.000	Turkiye Government International Bond	USD	5,950%	15/01/2031	6.195.487,50	0,10
20.200.000	Turkiye Government International Bond	USD	5,875%	26/06/2031	19.619.250,00	0,32
15.760.000	Turkiye Government International Bond	USD	7,125%	17/07/2032	16.252.500,00	0,26
27.925.000	Turkiye Government International Bond	USD	6,500%	20/09/2033	27.612.240,00	0,45
18.500.000	Turkiye Government International Bond	USD	7,625%	15/05/2034	19.633.125,00	0,32
13.990.000	Turkiye Government International Bond	USD	6,500%	03/01/2035	13.724.190,00	0,22
1.500.000	Turkiye Government International Bond	USD	6,000%	14/01/2041	1.321.875,00	0,02
11.220.000	Turkiye Government International Bond	USD	4,875%	16/04/2043	8.456.514,00	0,14
11.050.000	Turkiye Government International Bond	USD	6,625%	17/02/2045	10.041.135,00	0,16
37.350.000	Turkiye Government International Bond	USD	5,750%	11/05/2047	30.253.500,00	0,49
1.641.000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS	USD	9,375%	31/01/2026	1.725.614,06	0,03
22.875.000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS	USD	5,750%	06/07/2026	22.882.148,44	0,37
7.309.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS[c]	USD	9,250%	17/01/2034	7.793.221,25	0,13
					300.362.107,91	4,88

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Ucraina						
3.125.034	Ukraine Government International Bond[a],[b]	USD	ZCP	01/02/2030	1.359.389,79	0,02
17.807.763	Ukraine Government International Bond[a],[b]	USD	ZCP	01/02/2034	6.027.927,78	0,10
21.554.525	Ukraine Government International Bond[a]	USD	1,750%	01/02/2034	9.548.654,58	0,15
9.868.532	Ukraine Government International Bond[a],[b]	USD	ZCP	01/02/2035	4.297.745,69	0,07
31.609.333	Ukraine Government International Bond[a]	USD	1,750%	01/02/2035	13.623.622,52	0,22
11.043.776	Ukraine Government International Bond[a],[b]	USD	ZCP	01/02/2036	4.757.106,51	0,08
25.725.024	Ukraine Government International Bond[a]	USD	1,750%	01/02/2036	10.964.005,23	0,18
16.038.000	Ukraine Government International Bond[b],[c]	USD	ZCP	01/08/2041	11.234.619,00	0,18
					61.813.071,10	1,00
Emirati Arabi Uniti						
3.000.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	3,650%	02/11/2029	2.917.500,00	0,05
17.000.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4,600%	02/11/2047	15.972.010,00	0,26
17.000.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	2,500%	16/04/2025	16.787.500,00	0,27
13.500.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125%	03/05/2026	13.291.020,00	0,22
18.000.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125%	11/10/2027	17.574.480,00	0,28
1.500.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	1,875%	15/09/2031	1.296.540,00	0,02
24.576.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125%	30/09/2049	17.971.200,00	0,29
3.200.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,000%	15/09/2051	2.276.000,00	0,04
13.000.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	5,500%	30/04/2054	13.845.000,00	0,22
10.890.000	Adnoc Murban Rsc Ltd.	USD	5,125%	11/09/2054	10.704.870,00	0,17
25.633.000	DP World Ltd./United Arab Emirates	USD	5,625%	25/09/2048	25.581.734,00	0,42
10.510.000	DP World Ltd./United Arab Emirates	USD	4,700%	30/09/2049	9.251.112,20	0,15
27.913.000	Emirate of Dubai Government International Bonds	USD	3,900%	09/09/2050	21.527.901,25	0,35
8.180.000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3,625%	10/03/2033	7.154.943,75	0,12
4.616.000	Finance Department Government of Sharjah	USD	4,000%	28/07/2050	3.218.217,50	0,05
5.530.000	Finance Department Government of Sharjah	USD	4,375%	10/03/2051	4.083.559,38	0,07
7.000.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	2,500%	07/11/2024	6.973.750,00	0,11
6.000.000	NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.[c],[d]	USD	4,500%	Irredimibili	5.898.750,00	0,10
10.410.000	NBK Tier 1 Ltd.[c],[d]	USD	3,625%	Irredimibili	9.935.043,75	0,16
					206.261.131,83	3,35
Regno Unito						
6.180.000	Anglo American Capital PLC	EUR	3,750%	15/06/2029	6.991.542,42	0,11
5.100.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,125%	15/03/2032	5.837.111,03	0,10
8.300.000	Sisecam UK PLC	USD	8,250%	02/05/2029	8.562.280,00	0,14
8.300.000	Sisecam UK PLC	USD	8,625%	02/05/2032	8.528.250,00	0,14
					29.919.183,45	0,49
Stati Uniti						
13.875.000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6,050%	15/01/2029	14.664.140,63	0,24
15.000.000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6,400%	15/01/2034	16.542.187,50	0,27
4.239.000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	5,375%	09/01/2036	4.370.144,06	0,07
14.090.000	Kosmos Energy Ltd.	USD	8,750%	01/10/2031	13.913.875,00	0,23
3.990.000	Las Vegas Sands Corp.	USD	3,900%	08/08/2029	3.803.840,72	0,06
2.440.000	Las Vegas Sands Corp.	USD	6,000%	15/08/2029	2.533.421,82	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,75% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
14.000.000	Sasol Financing USA LLC	USD	4,375%	18/09/2026	13.562.500,00	0,22
					69.390.109,73	1,13
Uruguay						
1.570.000	Oriental Republic of Uruguay	USD	5,250%	10/09/2060	1.570.000,00	0,03
7.529.543	Uruguay Government International Bond	USD	5,750%	28/10/2034	8.186.025,03	0,13
2.300.000	Uruguay Government International Bond	USD	7,625%	21/03/2036	2.855.450,00	0,05
130.000	Uruguay Government International Bond	USD	5,100%	18/06/2050	129.545,00	0,00
48.600.000	Uruguay Government International Bond	USD	4,975%	20/04/2055	47.069.100,00	0,76
					59.810.120,03	0,97
Uzbekistan						
8.290.000	Republic of Uzbekistan International Bond	EUR	5,375%	29/05/2027	9.315.662,21	0,15
11.357.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	7,850%	12/10/2028	11.988.733,13	0,20
2.275.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	5,375%	20/02/2029	2.201.062,50	0,04
14.435.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,700%	25/11/2030	12.445.676,56	0,20
16.921.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,900%	19/10/2031	14.441.015,94	0,23
					50.392.150,34	0,82
Venezuela						
11.475.000	Petroleos de Venezuela S.A.[e]	USD	9,000%	17/11/2021	1.176.187,50	0,02
48.620.000	Petroleos de Venezuela S.A.[e]	USD	6,000%	16/05/2024	4.618.900,00	0,08
42.775.000	Petroleos de Venezuela S.A.[e]	USD	5,500%	12/04/2037	4.149.175,00	0,07
24.190.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	7,650%	21/04/2025	3.265.650,00	0,05
15.662.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	11,750%	21/10/2026	2.552.906,00	0,04
92.760.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	9,250%	15/09/2027	14.609.700,00	0,24
32.079.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	9,250%	07/05/2028	4.651.455,00	0,08
24.016.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	11,950%	05/08/2031	3.806.536,00	0,06
66.075.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	9,375%	13/01/2034	11.067.562,50	0,18
1.820.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	7,000%	31/03/2038	245.700,00	0,00
					50.143.772,00	0,82
Vietnam						
10.000.000	Vietnam Government International Bond	USD	4,800%	19/11/2024	9.965.000,00	0,16
Zambia						
3.917.315	Zambia Government International Bond[a]	USD	5,750%	30/06/2033	3.437.444,01	0,06
3.677.601	Zambia Government International Bond	USD	0,500%	31/12/2053	1.811.218,49	0,03
					5.248.662,50	0,09
TOTALE OBBLIGAZIONI					**5.276.188.533,39**	**85,75**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,07%						
Isole Vergini Britanniche						
1.279.626	Add Hero Holdings Ltd.	USD	8,500%	30/09/2029	76.777,56	0,00
986.688	Add Hero Holdings Ltd.	USD	9,000%	30/09/2030	24.667,20	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,07% (segue)						
Isole Vergini Britanniche (segue)						
1.287.604	Add Hero Holdings Ltd.	USD	9,800%	30/09/2031	25.752,09	0,00
					127.196,85	0,00
Isole Cayman						
501.161	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5,500%	30/09/2031	2.505,81	0,00
678.309.655	Neon Capital Ltd./KY[b],[c]	JPY	ZCP	06/01/2028	4.414.892,96	0,07
					4.417.398,77	0,07
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**4.544.595,62**	**0,07**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 9,52%				
Irlanda				
141.242.378	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves	USD	141.242.378,00	2,30
Lussemburgo				
13.916	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN) - Z Cap USD	USD	105.071.071,81	1,71
17.858	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) - Z Cap USD	USD	97.606.853,39	1,58
28.737	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency) - I Cap USD	USD	242.088.897,45	3,93
			444.766.822,65	7,22
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**586.009.200,65**	**9,52**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**5.866.742.329,66**	**95,34**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 0,01%						
Argentina						
1.135.127.000	Argentine Republic Government International Bond[b]	JPY	ZCP	15/12/2035	476.301,08	0,01
TOTALE OBBLIGAZIONI					476.301,08	0,01
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**476.301,08**	**0,01**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**5.867.218.630,74**	**95,35**

Contratti futures - (0,02)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno	Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	USD					
1.539	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	320.484.727,33		543.140,19	0,01
1.612	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	177.131.094,56		168.234,38	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti futures - (0,02)% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
768	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	87.768.000,00	51.306,63	0,00
(1.033)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	137.485.843,75	394.564,55	0,00
			447.897.978,14	1.157.245,75	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**1.157.245,75**	**0,01**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	EUR				
(563)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	75.431.753,44	(552.835,36)	(0,01)
(465)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	70.018.520,43	(788.824,13)	(0,01)
(296)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Short	45.020.206,21	(686.794,84)	(0,01)
(89)	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Short	10.645.526,44	(52.644,08)	(0,00)
			201.116.006,52	(2.081.098,41)	(0,03)
	USD				
414	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2024	Long	51.413.625,00	(71.182,40)	(0,00)
268	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	31.703.562,50	(118.862,87)	(0,00)
			83.117.187,50	(190.045,27)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(2.271.143,68)**	**(0,03)**

Contratti di cambio a termine - 1,42%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
ZAR	28.029.067.713	USD	1.553.539.017	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	70.832.660,75	1,15
EUR	1.969.516.070	USD	2.179.414.993	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	20.102.412,57	0,32
AUD	287.701.632	USD	193.478.315	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	6.165.168,09	0,10
JPY	1.829.488.332	USD	12.042.081	HSBC Continental Europe	17/10/2024	776.562,33	0,01
PLN	22.631.266	USD	5.832.497	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	64.781,39	0,00
USD	6.902.388	ZAR	118.065.354	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	51.069,47	0,00
USD	9.276.694	ZAR	159.396.793	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	26.916,28	0,00
GBP	511.882	USD	671.358	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	15.246,35	0,00
CZK	66.930.378	USD	2.949.990	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	13.242,39	0,00
USD	22.524.061	EUR	20.160.089	BNP Paribas SA	24/10/2024	2.143,60	0,00
CHF	196.412	USD	232.268	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	999,03	0,00
USD	198.636	EUR	177.681	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	205,65	0,00
USD	6.878	CZK	154.738	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	29,22	0,00
USD	39.599	EUR	35.463	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	21,27	0,00
USD	12.575	EUR	11.248	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	20,81	0,00
USD	3.731	CZK	84.119	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	6,32	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**98.051.485,52**	**1,58**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
EUR	48.450	USD	54.102	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(29,06)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - 1,42% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	7.105	CZK	161.548	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(46,82)	(0,00)
EUR	47.153	USD	52.712	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(87,22)	(0,00)
PLN	471.561	USD	122.977	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(97,03)	(0,00)
EUR	145.688	USD	162.857	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(154,84)	(0,00)
CZK	1.542.317	USD	68.623	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(339,00)	(0,00)
USD	30.335	PLN	117.730	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(342,86)	(0,00)
USD	972.147	AUD	1.402.708	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(981,52)	(0,00)
USD	405.143	AUD	588.229	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(2.940,98)	(0,00)
USD	1.302.684	EUR	1.173.129	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(7.442,98)	(0,00)
USD	6.634.210	EUR	5.955.219	BNP Paribas SA	24/10/2024	(18.685,52)	(0,00)
ZAR	330.811.270	USD	19.255.820	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(84.277,74)	(0,00)
USD	6.707.346	AUD	10.004.068	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(234.730,57)	(0,00)
USD	15.614.978	JPY	2.379.999.000	Deutsche Bank AG	17/10/2024	(1.060.918,78)	(0,02)
USD	50.050.802	ZAR	899.339.192	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2.068.702,19)	(0,02)
USD	284.198.411	EUR	260.815.757	Barclays Bank Ireland PLC	24/10/2024	(7.172.869,18)	(0,12)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(10.652.646,29)**	**(0,16)**

Contratti swap - (0,01)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	Credit Default Swap						
11.000.000	CDS Pakistan Government international Bond 6,875% 05/12/2027	1,000%	USD	20/03/2025	Barclays Bank Ireland PLC	(318.657,02)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(318.657,02)**	**(0,01)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(318.657,02)**	**(0,01)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(318.657,02)**	**(0,01)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**5.953.184.915,02**	**96,74**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**199.847.669,30**	**3,26**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**6.153.032.584,32**	**100,00**

(a) Questo titolo ha una cedola "step up" che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.
(b) Titolo senza cedola.
(c) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(d) Il titolo è irredimibile.
(e) Titolo insolvente.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 86,80%						
Brasile						
27.900.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional[(a)]	BRL	ZCP	01/07/2026	4.180.605,56	1,21
73.400.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	01/01/2025	13.435.227,22	3,90
15.800.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	01/01/2027	2.776.442,07	0,81
23.900.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	01/01/2029	4.067.155,01	1,18
8.670.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	01/01/2031	1.433.023,25	0,42
42.730.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	01/01/2033	6.956.365,61	2,02
					32.848.818,72	9,54
Canada						
25.000.000	Export Development Canada	INR	7,130%	11/03/2029	301.925,69	0,09
Isole Cayman						
24.500.000.000	QNB Finance Ltd.	IDR	6,900%	23/01/2025	1.607.808,45	0,47
Cile						
1.000.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	2,500%	01/03/2025	1.104.454,84	0,32
2.050.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4,700%	01/09/2030	2.225.936,07	0,65
1.180.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	6,000%	01/01/2043	1.481.725,30	0,43
					4.812.116,21	1,40
Cina						
14.000.000	China Government Bond	CNY	2,620%	15/04/2028	2.052.656,89	0,60
100.000	China Government Bond	CNY	2,050%	15/04/2029	14.364,80	0,00
27.000.000	China Government Bond	CNY	2,620%	25/06/2030	3.973.032,62	1,15
52.990.000	China Government Bond	CNY	2,120%	25/06/2031	7.575.781,39	2,20
29.600.000	China Government Bond	CNY	2,880%	25/02/2033	4.457.610,82	1,30
12.000.000	China Government Bond	CNY	2,350%	25/02/2034	1.735.409,42	0,50
21.000.000	China Government Bond	CNY	3,810%	14/09/2050	3.810.000,00	1,11
					23.618.855,94	6,86
Colombia						
344.000.000	Colombia Government International Bond	COP	9,850%	28/06/2027	80.689,33	0,02
3.900.000.000	Colombian TES	COP	7,500%	26/08/2026	922.691,71	0,27
7.000.000.000	Colombian TES	COP	5,750%	03/11/2027	1.543.781,38	0,45
6.700.000.000	Colombian TES	COP	6,000%	28/04/2028	1.458.148,71	0,42
7.240.000.000	Colombian TES	COP	7,750%	18/09/2030	1.608.254,34	0,47
10.300.000.000	Colombian TES	COP	7,000%	30/06/2032	2.105.634,00	0,61
2.500.000.000	Colombian TES	COP	13,250%	09/02/2033	708.994,71	0,21
18.190.000.000	Colombian TES	COP	7,250%	18/10/2034	3.593.791,35	1,05
3.200.000.000	Colombian TES	COP	7,250%	26/10/2050	527.915,07	0,15
					12.549.900,60	3,65
Repubblica Ceca						
87.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000%	26/06/2026	3.685.004,87	1,07
37.700.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250%	10/02/2027	1.546.907,22	0,45
17.300.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,500%	25/08/2028	740.778,28	0,22
5.900.000	Czech Republic Government Bond	CZK	5,750%	29/03/2029	286.086,28	0,08
61.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,950%	15/05/2030	2.356.230,97	0,68
56.500.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,000%	13/10/2033	2.167.125,34	0,63
70.300.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900%	14/04/2034	3.385.836,12	0,98
24.700.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,200%	04/12/2036	1.125.665,28	0,33
62.800.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,500%	24/04/2040	1.971.707,09	0,57
					17.265.341,45	5,01
Repubblica Dominicana						
10.000.000	Dominican Republic International Bond	DOP	9,750%	05/06/2026	166.103,51	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 86,80% (segue)						
Repubblica Dominicana (segue)						
14.600.000	Dominican Republic International Bond	DOP	13,625%	03/02/2033	293.881,57	0,08
47.050.000	Dominican Republic International Bond	DOP	10,750%	01/06/2036	830.822,83	0,24
					1.290.807,91	0,37
Ungheria						
401.000.000	Hungary Government Bond	HUF	9,500%	21/10/2026	1.210.302,39	0,35
740.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000%	27/10/2027	1.927.200,47	0,56
650.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,500%	27/05/2032	1.658.567,12	0,48
545.270.000	Hungary Government Bond	HUF	4,750%	24/11/2032	1.407.016,66	0,41
242.200.000	Hungary Government Bond	HUF	2,250%	20/04/2033	510.886,92	0,15
803.000.000	Hungary Government Bond	HUF	7,000%	24/10/2035	2.396.640,32	0,70
336.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000%	27/10/2038	656.461,62	0,19
					9.767.075,50	2,84
India						
234.130.000	India Government Bond	INR	5,850%	01/12/2030	2.658.521,58	0,77
275.180.000	India Government Bond	INR	7,100%	08/04/2034	3.363.270,06	0,98
156.630.000	India Government Bond	INR	7,300%	19/06/2053	1.962.004,47	0,57
					7.983.796,11	2,32
Indonesia						
60.967.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	6,500%	15/07/2030	4.081.188,56	1,18
107.000.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,000%	15/09/2030	7.300.594,45	2,12
96.800.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	6,500%	15/02/2031	6.441.892,31	1,87
42.600.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	6,375%	15/04/2032	2.808.635,16	0,82
16.900.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,000%	15/02/2033	1.157.160,64	0,34
74.885.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	6,625%	15/02/2034	4.999.876,57	1,45
14.500.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,500%	15/06/2035	1.026.205,42	0,30
65.600.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,500%	15/05/2038	4.623.081,57	1,34
25.230.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,125%	15/06/2038	1.732.519,94	0,50
					34.171.154,62	9,92
Messico						
141.000.000	Mexican Bonos	MXN	8,500%	01/03/2029	7.014.034,28	2,04
35.360.000	Mexican Bonos	MXN	7,750%	29/05/2031	1.676.371,02	0,49
297.000.000	Mexican Bonos	MXN	7,500%	26/05/2033	13.553.143,94	3,93
21.000.000	Mexican Bonos	MXN	7,750%	23/11/2034	959.551,19	0,28
17.500.000	Mexican Bonos	MXN	8,000%	24/05/2035	809.725,41	0,23
31.000.000	Mexican Bonos	MXN	10,000%	20/11/2036	1.652.890,52	0,48
65.680.000	Mexican Bonos	MXN	8,500%	18/11/2038	3.087.449,20	0,90
110.800.000	Mexican Bonos	MXN	7,750%	13/11/2042	4.710.243,55	1,37
21.700.000	Mexican Bonos	MXN	8,000%	07/11/2047	933.859,98	0,27
					34.397.269,09	9,99
Perù						
15.950.000	Peru Government Bond	PEN	6,150%	12/08/2032	4.346.048,03	1,26
2.200.000	Peru Government Bond	PEN	7,300%	12/08/2033	637.902,41	0,19
1.160.000	Peru Government Bond	PEN	5,350%	12/08/2040	273.098,99	0,08
					5.257.049,43	1,53
Filippine						
10.000.000	Philippine Government International Bond	PHP	6,250%	14/01/2036	174.688,02	0,05
Polonia						
11.730.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	2,500%	25/07/2026	2.943.071,77	0,86
39.700.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	4,750%	25/07/2029	10.215.922,57	2,97
12.450.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	2,750%	25/10/2029	2.939.638,32	0,85
8.200.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	1,750%	25/04/2032	1.697.321,77	0,49

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 86,80% (segue)						
Polonia (segue)						
11.530.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	6,000%	25/10/2033	3.178.361,43	0,92
					20.974.315,86	6,09
Romania						
6.300.000	Romania Government Bond	RON	5,000%	12/02/2029	1.342.000,04	0,39
5.500.000	Romania Government Bond	RON	6,300%	25/04/2029	1.222.446,67	0,36
15.760.000	Romania Government Bond	RON	8,000%	29/04/2030	3.769.441,06	1,09
6.040.000	Romania Government Bond	RON	3,650%	24/09/2031	1.138.874,08	0,33
25.490.000	Romania Government Bond	RON	6,700%	25/02/2032	5.751.944,51	1,67
10.850.000	Romania Government Bond	RON	8,250%	29/09/2032	2.682.913,41	0,78
3.600.000	Romania Government Bond	RON	4,750%	11/10/2034	700.921,63	0,20
					16.608.541,40	4,82
Serbia						
125.000.000	Serbia Treasury Bonds	RSD	4,500%	20/08/2032	1.139.935,16	0,33
Sudafrica						
140.900.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,000%	31/01/2030	7.888.171,93	2,29
44.330.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	7,000%	28/02/2031	2.302.394,60	0,67
112.370.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,250%	31/03/2032	6.108.735,11	1,77
65.800.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,875%	28/02/2035	3.532.494,91	1,03
140.860.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,500%	31/01/2037	7.094.537,64	2,06
141.473.062	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	9,000%	31/01/2040	7.178.757,34	2,09
51.450.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	6,500%	28/02/2041	2.061.537,98	0,60
42.100.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,750%	31/01/2044	2.043.838,04	0,59
54.500.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,750%	28/02/2048	2.642.732,12	0,77
					40.853.199,67	11,87
Sovranazionali						
5.000.000	Asian Development Bank	CNH	2,400%	14/03/2027	720.862,87	0,21
100.000.000	European Bank for Reconstruction & Development	INR	6,300%	26/10/2027	1.181.444,19	0,34
71.500.000	European Investment Bank	INR	7,400%	23/10/2033	881.420,59	0,26
116.000.000	International Bank for Reconstruction & Development	INR	6,850%	24/04/2028	1.393.917,16	0,40
90.000.000	International Bank for Reconstruction & Development	INR	6,500%	17/04/2030	1.060.271,18	0,31
					5.237.915,99	1,52
Turchia						
53.700.000	Turkiye Government Bond	TRY	12,600%	01/10/2025	1.240.312,18	0,36
33.600.000	Turkiye Government Bond	TRY	10,500%	11/08/2027	612.974,14	0,18
95.800.000	Turkiye Government Bond	TRY	31,080%	08/11/2028	2.872.970,19	0,83
109.050.000	Turkiye Government Bond	TRY	26,200%	05/10/2033	3.138.749,10	0,91
					7.865.005,61	2,28
Stati Uniti						
8.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	4,375%	31/10/2024	7.995.312,48	2,32
5.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,500%	15/02/2025	4.944.531,25	1,44
1.780.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,500%	30/09/2029	1.774.854,70	0,52

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 86,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
970.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,750%	31/05/2030	976.517,19	0,28
1.510.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,750%	30/06/2030	1.519.909,38	0,44
1.770.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,625%	30/09/2031	1.766.681,25	0,51
610.000	United States Treasury Note/Bond	USD	4,375%	15/05/2034	638.975,00	0,19
					19.616.781,25	5,70
Uruguay						
7.000.000	Uruguay Government International Bond	UYU	8,500%	15/03/2028	163.797,98	0,05
16.000.000	Uruguay Government International Bond	UYU	8,250%	21/05/2031	353.170,83	0,10
					516.968,81	0,15
TOTALE OBBLIGAZIONI					**298.859.271,49**	**86,80**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 4,15%				
Irlanda				
14.294.211	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves	USD	14.294.211,00	4,15
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**14.294.211,00**	**4,15**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**313.153.482,49**	**90,95**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 8,34%						
Perù						
4.000.000	Peruvian Government International Bond	PEN	6,900%	12/08/2037	1.109.146,93	0,32
Romania						
1.600.000	Romania Government Bond	RON	4,850%	25/07/2029	335.643,28	0,10
Thailandia						
134.000.000	Thailand Government Bond	THB	1,000%	17/06/2027	4.030.306,89	1,17
55.800.000	Thailand Government Bond	THB	2,650%	17/06/2028	1.757.888,59	0,51
70.000.000	Thailand Government Bond	THB	2,875%	17/12/2028	2.227.861,08	0,65
71.700.000	Thailand Government Bond	THB	2,400%	17/03/2029	2.240.074,90	0,65
68.800.000	Thailand Government Bond	THB	1,600%	17/12/2029	2.065.015,62	0,60
62.000.000	Thailand Government Bond	THB	2,000%	17/12/2031	1.877.678,50	0,55
78.000.000	Thailand Government Bond	THB	3,350%	17/06/2033	2.587.435,32	0,75
86.500.000	Thailand Government Bond	THB	3,400%	17/06/2036	2.903.539,74	0,85
79.300.000	Thailand Government Bond	THB	3,390%	17/06/2037	2.657.914,69	0,77
34.300.000	Thailand Government Bond	THB	3,300%	17/06/2038	1.138.660,87	0,33
45.000.000	Thailand Government Bond	THB	3,450%	17/06/2043	1.512.330,04	0,44
49.800.000	Thailand Government Bond	THB	2,875%	17/06/2046	1.491.175,51	0,43
7.000.000	Thailand Government Bond	THB	4,000%	17/06/2066	239.135,01	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Altri valori mobiliari (segue)						
Obbligazioni - 8,34% (segue)						
Thailandia (segue)						
15.000.000	Thailand Government Bond	THB	4,000%	17/06/2072	521.290,54	0,15
					27.250.307,30	7,92
TOTALE OBBLIGAZIONI					**28.695.097,51**	**8,34**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**28.695.097,51**	**8,34**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**341.848.580,00**	**99,29**

Contratti futures - 0,00%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	USD				
(5)	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	1.041.210,94	2.523,70	0,00
5	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	549.414,07	703,12	0,00
(8)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	1.064.750,00	1.939,54	0,00
(1)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	118.296,88	1.863,95	0,00
			1.674.843,75	7.030,31	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**7.030,31**	**0,00**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	USD				
9	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	1.028.531,25	(1.686,09)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(1.686,09)**	**(0,00)**

Contratti di cambio a termine - 0,50%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
MYR	142.194.441	USD	33.630.813	Barclays Bank Ireland PLC	11/12/2024	1.039.485,77	0,32
THB	200.796.238	USD	6.062.908	J.P. Morgan SE	18/12/2024	209.809,94	0,07
USD	8.599.568	MXN	167.187.823	Deutsche Bank AG	18/12/2024	173.476,29	0,06
CNH	92.377.701	USD	13.150.592	HSBC Continental Europe	18/12/2024	132.538,13	0,05
IDR	104.846.441.261	USD	6.767.609	HSBC Continental Europe	11/12/2024	118.102,78	0,04
EUR	11.379.930	USD	12.594.727	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	114.159,02	0,04
PLN	39.356.860	USD	10.145.175	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	110.476,05	0,04
CLP	1.520.785.812	USD	1.624.129	HSBC Continental Europe	18/12/2024	68.395,26	0,03
SGD	5.903.877	USD	4.556.286	BNP Paribas SA	18/12/2024	66.910,37	0,02
MXN	81.337.739	USD	4.036.212	Citigroup Global Markets Europe AG	18/12/2024	63.125,56	0,02
USD	2.500.378	MXN	48.400.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	61.068,07	0,02
PLN	15.646.533	USD	4.017.728	BNP Paribas SA	18/12/2024	50.929,62	0,01
GBP	1.060.904	USD	1.392.764	J.P. Morgan SE	18/12/2024	29.987,53	0,01
AUD	1.770.029	USD	1.200.121	BNP Paribas SA	18/12/2024	28.788,36	0,01
AUD	1.035.112	USD	696.000	J.P. Morgan SE	18/12/2024	22.665,59	0,01
EUR	4.512.172	USD	5.029.379	BNP Paribas SA	18/12/2024	22.420,59	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Contratti di cambio a termine - 0,50% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	1.696.787	USD	1.878.518	Deutsche Bank AG	18/12/2024	21.194,40	0,01
NZD	1.145.516	USD	709.000	J.P. Morgan SE	18/12/2024	19.901,97	0,01
PEN	3.197.673	USD	841.493	Deutsche Bank AG	11/12/2024	17.473,18	0,01
BRL	29.030.794	USD	5.314.221	BNP Paribas SA	02/10/2024	16.638,05	0,00
NOK	7.479.984	USD	694.067	BNP Paribas SA	18/12/2024	16.385,11	0,00
CNH	9.965.463	USD	1.417.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	15.949,14	0,00
GBP	818.124	USD	1.082.400	BNP Paribas SA	18/12/2024	14.764,66	0,00
GBP	1.074.528	USD	1.428.000	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	13.021,13	0,00
NZD	688.073	USD	427.000	Citigroup Global Markets Europe AG	18/12/2024	10.826,69	0,00
CAD	2.828.137	USD	2.086.883	Deutsche Bank AG	18/12/2024	10.727,99	0,00
TRY	28.827.696	USD	765.745	HSBC Continental Europe	18/12/2024	10.389,01	0,00
SGD	755.423	USD	581.829	Citigroup Global Markets Europe AG	18/12/2024	9.726,07	0,00
TWD	18.474.966	USD	580.782	Deutsche Bank AG	18/12/2024	9.202,33	0,00
USD	1.015.662	JPY	142.456.891	BNP Paribas SA	18/12/2024	9.016,44	0,00
IDR	5.417.604.841	USD	346.875	Deutsche Bank AG	11/12/2024	8.921,72	0,00
TWD	21.876.143	USD	682.957	HSBC Continental Europe	03/10/2024	8.294,56	0,00
AUD	292.697	USD	195.000	HSBC Continental Europe	18/12/2024	8.215,93	0,00
EUR	1.259.000	USD	1.401.623	J.P. Morgan SE	18/12/2024	7.945,42	0,00
ZAR	12.345.000	USD	703.877	Deutsche Bank AG	18/12/2024	7.750,96	0,00
KRW	1.023.376.351	USD	772.360	Deutsche Bank AG	23/10/2024	7.572,83	0,00
CHF	973.213	EUR	1.033.000	J.P. Morgan SE	18/12/2024	7.255,85	0,00
NZD	2.038.420	USD	1.290.000	HSBC Continental Europe	18/12/2024	7.064,75	0,00
INR	292.188.714	USD	3.468.518	Deutsche Bank AG	11/12/2024	6.747,33	0,00
HUF	190.120.692	USD	526.110	BNP Paribas SA	18/12/2024	6.712,62	0,00
PLN	2.175.139	USD	559.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	6.613,88	0,00
NZD	1.109.607	USD	699.455	Deutsche Bank AG	18/12/2024	6.597,50	0,00
BRL	990.665	USD	173.756	HSBC Continental Europe	18/12/2024	6.512,17	0,00
CHF	871.697	USD	1.036.168	HSBC Continental Europe	18/12/2024	6.232,57	0,00
SEK	2.551.076	USD	246.899	Deutsche Bank AG	18/12/2024	5.741,04	0,00
CNH	5.452.918	USD	779.077	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	5.006,49	0,00
KRW	295.769.543	USD	221.338	HSBC Continental Europe	18/12/2024	4.790,98	0,00
CNH	14.991.322	USD	2.151.000	J.P. Morgan SE	18/12/2024	4.625,01	0,00
USD	1.199.857	CNH	8.265.503	J.P. Morgan SE	19/03/2025	4.474,57	0,00
USD	720.000	PLN	2.751.703	J.P. Morgan SE	18/12/2024	4.458,78	0,00
CZK	13.905.951	USD	612.430	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	4.275,59	0,00
CAD	1.365.022	USD	1.008.357	HSBC Continental Europe	18/12/2024	4.070,46	0,00
EUR	302.744	USD	335.000	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	3.950,17	0,00
TWD	22.891.639	USD	722.514	Morgan Stanley Europe SE	31/10/2024	3.545,94	0,00
USD	1.061.317	PLN	4.090.292	HSBC Continental Europe	19/03/2025	2.438,40	0,00
AUD	397.845	USD	273.653	HSBC Continental Europe	19/03/2025	2.426,46	0,00
COP	371.709.749	USD	85.783	Deutsche Bank AG	18/12/2024	2.389,64	0,00
NOK	808.435	USD	74.585	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	2.200,47	0,00
EUR	636.082	USD	710.000	HSBC Continental Europe	18/12/2024	2.153,07	0,00
EUR	1.262.000	CHF	1.179.750	Deutsche Bank AG	18/12/2024	2.147,81	0,00
USD	7.691.331	CNH	53.478.976	Deutsche Bank AG	17/12/2024	2.121,04	0,00
USD	233.625	ILS	857.136	BNP Paribas SA	19/03/2025	1.991,16	0,00
CZK	7.487.520	USD	330.123	Citigroup Global Markets Europe AG	18/12/2024	1.935,91	0,00
SGD	1.842.601	USD	1.441.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	1.899,99	0,00
ILS	834.512	USD	223.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	1.891,58	0,00
JPY	19.706.781	USD	137.607	J.P. Morgan SE	18/12/2024	1.647,36	0,00
SGD	921.439	USD	720.000	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	1.558,95	0,00
USD	714.161	INR	59.941.801	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	1.501,65	0,00
USD	2.855.024	EUR	2.548.805	Deutsche Bank AG	18/12/2024	1.397,66	0,00
CAD	322.656	USD	238.028	J.P. Morgan SE	18/12/2024	1.283,65	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Contratti di cambio a termine - 0,50% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	721.000	CZK	16.231.376	Deutsche Bank AG	18/12/2024	1.165,78	0,00
USD	540.079	HUF	192.305.389	HSBC Continental Europe	18/12/2024	1.133,66	0,00
USD	479.942	INR	40.524.815	BNP Paribas SA	19/03/2025	1.117,33	0,00
CHF	304.450	USD	363.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	1.070,46	0,00
KRW	299.225.538	USD	228.708	Deutsche Bank AG	19/03/2025	997,01	0,00
TWD	18.537.131	USD	598.849	Morgan Stanley Europe SE	19/03/2025	922,29	0,00
USD	381.885	BRL	2.083.643	BNP Paribas SA	04/11/2024	786,73	0,00
SGD	764.032	USD	599.928	BNP Paribas SA	19/03/2025	758,92	0,00
USD	721.000	PLN	2.770.563	HSBC Continental Europe	18/12/2024	554,58	0,00
COP	379.480.441	USD	88.451	Deutsche Bank AG	19/03/2025	463,73	0,00
RON	895.125	USD	200.176	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	406,13	0,00
USD	339.271	CZK	7.641.706	HSBC Continental Europe	18/12/2024	374,18	0,00
USD	121.981	MXN	2.447.019	Deutsche Bank AG	19/03/2025	371,62	0,00
EGP	261.000.000	USD	5.000.000	BofA Securities Europe SA	02/04/2025	272,43	0,00
CAD	75.836	USD	56.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	247,43	0,00
USD	60.199	CAD	80.758	BNP Paribas SA	19/03/2025	181,37	0,00
SEK	2.645.480	USD	262.962	Barclays Bank Ireland PLC	19/03/2025	161,32	0,00
CLP	84.268.694	USD	93.529	Morgan Stanley Europe SE	19/03/2025	152,92	0,00
CLP	1.041.873.075	USD	1.159.935	HSBC Continental Europe	28/10/2024	139,88	0,00
INR	40.550.686	USD	481.990	BNP Paribas SA	18/12/2024	124,74	0,00
USD	69.801	NOK	733.980	Deutsche Bank AG	18/12/2024	87,31	0,00
USD	78.770	PLN	302.677	BNP Paribas SA	18/12/2024	63,15	0,00
USD	17.594	EUR	15.744	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	10,64	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**2.697.480,63**	**0,79**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
EUR	3.336	USD	3.725	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(2,00)	(0,00)
EUR	1.285	USD	1.437	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(2,38)	(0,00)
EUR	1.667	USD	1.864	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2,45)	(0,00)
NOK	734.405	USD	69.801	Deutsche Bank AG	19/03/2025	(88,76)	(0,00)
USD	481.990	INR	40.563.170	BNP Paribas SA	23/12/2024	(136,54)	(0,00)
USD	296.066	PLN	1.139.098	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	(139,96)	(0,00)
EUR	632.000	HUF	252.539.768	BNP Paribas SA	18/12/2024	(171,81)	(0,00)
USD	262.962	SEK	2.657.602	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	(227,61)	(0,00)
USD	860.000	EUR	768.341	J.P. Morgan SE	18/12/2024	(229,66)	(0,00)
MXN	2.413.707	USD	121.981	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(332,68)	(0,00)
USD	132.953	BRL	732.753	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(383,82)	(0,00)
USD	839.785	CHF	702.607	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(412,74)	(0,00)
USD	401.475	EUR	358.972	BNP Paribas SA	18/12/2024	(428,22)	(0,00)
BRL	982.008	USD	179.161	BNP Paribas SA	18/12/2024	(468,02)	(0,00)
CZK	7.623.063	USD	339.271	HSBC Continental Europe	19/03/2025	(503,09)	(0,00)
USD	88.451	COP	375.069.389	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(518,58)	(0,00)
EUR	1.905.453	USD	2.141.024	Deutsche Bank AG	19/03/2025	(671,76)	(0,00)
USD	714.000	EUR	638.365	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	(709,16)	(0,00)
USD	599.928	SGD	767.142	BNP Paribas SA	18/12/2024	(804,28)	(0,00)
INR	40.296.698	USD	479.942	BNP Paribas SA	18/12/2024	(846,98)	(0,00)
USD	598.849	TWD	18.781.761	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	(932,61)	(0,00)
USD	228.708	KRW	300.449.125	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(998,73)	(0,00)
INR	95.562.569	USD	1.137.203	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	(1.041,52)	(0,00)
JPY	111.432.139	USD	788.496	BNP Paribas SA	18/12/2024	(1.081,17)	(0,00)
INR	60.368.010	USD	720.661	BNP Paribas SA	31/10/2024	(1.230,46)	(0,00)
USD	238.837	CAD	324.190	HSBC Continental Europe	21/10/2024	(1.244,48)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Contratti di cambio a termine - 0,50% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	238.028	CAD	323.129	J.P. Morgan SE	21/10/2024	(1.267,58)	(0,00)
HUF	192.922.322	USD	540.079	HSBC Continental Europe	19/03/2025	(1.377,80)	(0,00)
INR	96.735.163	USD	1.154.000	BNP Paribas SA	04/11/2024	(1.381,01)	(0,00)
INR	59.779.433	USD	714.161	Morgan Stanley Europe SE	21/10/2024	(1.394,30)	(0,00)
USD	215.931	EUR	194.635	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.433,74)	(0,00)
USD	661.452	INR	55.737.000	Deutsche Bank AG	11/12/2024	(1.478,52)	(0,00)
USD	137.607	JPY	19.502.448	J.P. Morgan SE	19/03/2025	(1.587,84)	(0,00)
INR	60.268.176	USD	720.000	Deutsche Bank AG	28/10/2024	(1.653,52)	(0,00)
ILS	859.370	USD	233.625	BNP Paribas SA	18/12/2024	(2.034,53)	(0,00)
USD	226.576	ILS	848.663	BNP Paribas SA	18/12/2024	(2.129,09)	(0,00)
INR	119.324.358	USD	1.420.807	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(2.137,43)	(0,00)
USD	84.000	NOK	907.744	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	(2.217,90)	(0,00)
USD	273.653	AUD	397.678	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(2.449,99)	(0,00)
USD	1.163.659	INR	98.092.730	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(2.583,91)	(0,00)
USD	717.000	JPY	101.837.732	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	(2.617,70)	(0,00)
PLN	4.071.314	USD	1.061.317	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(2.629,82)	(0,00)
USD	419.000	CZK	9.509.811	BNP Paribas SA	18/12/2024	(2.744,14)	(0,00)
USD	697.000	TWD	22.146.478	Deutsche Bank AG	03/10/2024	(2.793,91)	(0,00)
PLN	3.283.673	USD	857.000	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	(3.127,71)	(0,00)
USD	118.301	MXN	2.412.289	Citigroup Global Markets Europe AG	18/12/2024	(3.275,84)	(0,00)
USD	518.000	JPY	73.769.908	BNP Paribas SA	18/12/2024	(3.281,56)	(0,00)
CHF	1.178.753	EUR	1.262.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	(3.340,03)	(0,00)
USD	882.208	CHF	740.623	BNP Paribas SA	18/12/2024	(3.449,89)	(0,00)
CAD	2.020.642	USD	1.502.199	BNP Paribas SA	18/12/2024	(3.502,09)	(0,00)
CNH	8.319.376	USD	1.199.857	J.P. Morgan SE	18/12/2024	(3.601,20)	(0,00)
USD	1.424.000	EUR	1.275.422	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(3.954,96)	(0,00)
CAD	1.936.125	USD	1.440.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(3.989,12)	(0,00)
USD	2.874.000	EUR	2.570.624	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(4.054,58)	(0,00)
NOK	8.059.918	EUR	687.975	J.P. Morgan SE	18/12/2024	(4.717,75)	(0,00)
USD	223.000	KRW	298.056.671	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	(4.877,59)	(0,00)
USD	738.536	SGD	949.574	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	(5.054,61)	(0,00)
USD	2.688.595	INR	226.538.335	Deutsche Bank AG	12/12/2024	(5.677,90)	(0,00)
USD	2.137.532	CAD	2.889.726	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	(5.758,15)	(0,00)
USD	1.392.000	CAD	1.884.703	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(5.871,47)	(0,00)
USD	1.036.168	CHF	863.965	HSBC Continental Europe	19/03/2025	(6.176,75)	(0,00)
NOK	7.451.161	USD	714.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(6.285,53)	(0,00)
USD	307.000	SEK	3.166.701	J.P. Morgan SE	18/12/2024	(6.607,07)	(0,00)
USD	699.455	NZD	1.110.019	Deutsche Bank AG	19/03/2025	(6.657,50)	(0,00)
USD	614.000	HUF	221.595.977	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	(7.033,66)	(0,00)
CAD	2.120.275	USD	1.580.000	J.P. Morgan SE	18/12/2024	(7.405,94)	(0,00)
USD	691.862	GBP	521.461	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(7.455,66)	(0,00)
USD	466.724	CLP	426.319.932	Morgan Stanley Europe SE	28/10/2024	(7.962,09)	(0,00)
USD	947.280	PLN	3.687.285	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	(11.545,82)	(0,00)
USD	6.562.206	ZAR	114.046.357	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(12.002,03)	(0,00)
CAD	1.888.481	EUR	1.262.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	(12.253,76)	(0,00)
USD	448.465	COP	1.947.215.946	BNP Paribas SA	18/12/2024	(13.431,07)	(0,00)
USD	3.541.902	CAD	4.793.558	BNP Paribas SA	18/12/2024	(13.448,19)	(0,00)
USD	5.295.455	BRL	29.030.794	BNP Paribas SA	04/11/2024	(14.276,26)	(0,00)
USD	338.313	AUD	508.352	BNP Paribas SA	18/12/2024	(14.629,74)	(0,00)
USD	2.009.194	NOK	21.313.342	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(15.155,86)	(0,00)
JPY	204.270.949	USD	1.459.027	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(15.583,85)	(0,00)
COP	3.455.000.000	USD	842.221	Deutsche Bank AG	28/10/2024	(17.518,41)	(0,00)
USD	1.147.000	NZD	1.831.591	J.P. Morgan SE	18/12/2024	(18.457,68)	(0,01)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Contratti di cambio a termine - 0,50% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	1.264.027	CNH	8.929.226	BNP Paribas SA	18/12/2024	(19.919,99)	(0,01)
USD	754.000	GBP	577.253	Citigroup Global Markets Europe AG	18/12/2024	(20.138,62)	(0,01)
USD	4.018.999	RON	18.038.035	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	(23.010,91)	(0,01)
USD	1.178.219	NZD	1.896.445	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(28.505,92)	(0,02)
USD	1.484.142	GBP	1.130.419	BNP Paribas SA	18/12/2024	(31.833,32)	(0,02)
USD	1.396.000	GBP	1.065.576	J.P. Morgan SE	18/12/2024	(33.016,90)	(0,02)
USD	664.029	CLP	627.177.188	BNP Paribas SA	15/10/2024	(34.380,68)	(0,02)
MXN	100.062.143	USD	5.092.368	BNP Paribas SA	18/12/2024	(49.340,01)	(0,02)
USD	5.259.771	BRL	29.030.794	BNP Paribas SA	02/10/2024	(71.088,71)	(0,03)
USD	3.191.679	IDR	49.820.832.518	Morgan Stanley Europe SE	11/12/2024	(80.267,09)	(0,03)
USD	2.698.148	NZD	4.375.286	BNP Paribas SA	18/12/2024	(85.885,27)	(0,03)
USD	4.489.566	ZAR	80.915.792	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(174.829,32)	(0,06)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(983.160,26)**	**(0,29)**

Contratti swap - (0,06)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
32.100.000	Flottante	3,500%	MYR	19/03/2030	BNP Paribas SA	15.684,90	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**15.684,90**	**0,01**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**15.684,90**	**0,01**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
79.730.000	Flottante	3,500%	MYR	19/03/2035	BNP Paribas SA	(197.682,07)	(0,06)
77.070.000	Flottante	3,250%	MYR	19/03/2027	BNP Paribas SA	(40.085,74)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**(237.767,81)**	**(0,07)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(237.767,81)**	**(0,07)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(222.082,91)**	**(0,06)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**343.346.161,68**	**99,73**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**956.146,93**	**0,27**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**344.302.308,61**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 86,68%						
Brasile						
1.000.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional[a]	BRL	ZCP	01/07/2026	149.842,49	0,78
16.115.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	01/01/2025	2.949.709,63	15,34
					3.099.552,12	16,12
Isole Cayman						
5.500.000.000	QNB Finance Ltd.	IDR	6,900%	23/01/2025	360.936,59	1,88
Repubblica Ceca						
32.000.000	Czech Republic Government Bond[b]	CZK	4,880%	19/11/2027	1.419.704,35	7,38
1.000.000	Czech Republic Government Bond[b]	CZK	4,190%	18/08/2043	43.393,38	0,23
					1.463.097,73	7,61
Ungheria						
125.000.000	Hungary Government Bond[b]	HUF	6,540%	22/08/2029	351.133,16	1,82
Israele						
985.000	Israel Government Bond - Fixed	ILS	0,500%	30/04/2025	258.898,58	1,35
Messico						
27.000.000	Mexican Bonos	MXN	5,750%	05/03/2026	1.308.264,46	6,80
Perù						
429.000	Peru Government Bond	PEN	5,940%	12/02/2029	119.264,19	0,62
Polonia						
4.000.000	Republic of Poland Government International Bond[b]	PLN	5,860%	25/11/2028	1.026.092,85	5,34
Romania						
430.000	Romania Government Bond	RON	8,250%	29/09/2032	106.327,44	0,55
Corea del Sud						
2.870.000.000	Korea Treasury Bond	KRW	1,875%	10/12/2024	2.187.559,56	11,38
Sovranazionali						
128.000.000	International Finance Corp.	INR	6,300%	25/11/2024	1.525.712,80	7,93
Turchia						
5.500.000	Turkiye Government Bond	TRY	31,080%	08/11/2028	164.940,88	0,86
Stati Uniti						
3.700.000	U.S. Treasury Note	USD	4,375%	31/10/2024	3.697.832,02	19,23
1.000.000	U.S. Treasury Note	USD	2,250%	15/11/2024	996.796,88	5,19
					4.694.628,90	24,42
TOTALE OBBLIGAZIONI					**16.666.409,26**	**86,68**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 1,77%						
Stati Uniti						
340.000	United States Treasury Bill [a]	USD	ZCP	10/10/2024	339.604,89	1,77
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**339.604,89**	**1,77**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**17.006.014,15**	**88,45**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 4,10%						
Malesia						
825.000	Malaysia Government Bond	MYR	3,906%	15/07/2026	202.195,53	1,05
2.400.000	Malaysia Government Investment Issue	MYR	3,726%	31/03/2026	585.795,56	3,05
					787.991,09	4,10
TOTALE OBBLIGAZIONI					**787.991,09**	**4,10**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**787.991,09**	**4,10**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**17.794.005,24**	**92,55**

Contratti di cambio a termine - 0,78%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	6.165.834	USD	6.822.489	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	63.395,15	0,33
THB	29.000.000	USD	853.692	HSBC Continental Europe	09/10/2024	47.987,69	0,25
TRY	34.000.000	USD	947.995	Morgan Stanley Europe SE	15/10/2024	33.034,00	0,17
SGD	1.915.000	USD	1.463.357	Morgan Stanley Europe SE	23/10/2024	32.114,03	0,17
ZAR	15.100.000	USD	844.436	Morgan Stanley Europe SE	16/10/2024	30.738,18	0,16
IDR	7.050.000.000	USD	439.280	J.P. Morgan SE	09/10/2024	24.780,32	0,13
TWD	42.000.000	USD	1.309.921	Citigroup Global Markets Europe AG	11/10/2024	17.517,99	0,09
BRL	12.200.000	USD	2.225.031	Barclays Bank Ireland PLC	02/10/2024	15.227,68	0,08
CLP	416.000.000	USD	450.460	Citigroup Global Markets Europe AG	18/11/2024	12.657,89	0,07
CNY	10.700.000	USD	1.524.476	BNP Paribas SA	25/11/2024	12.394,04	0,06
CLP	700.000.000	USD	770.815	BofA Securities Europe SA	16/10/2024	8.682,44	0,05
PHP	19.600.000	USD	343.203	Citigroup Global Markets Europe AG	11/10/2024	5.790,58	0,03
RON	1.100.000	USD	241.281	BNP Paribas SA	09/10/2024	5.418,87	0,03
KRW	400.000.000	USD	300.411	Citigroup Global Markets Europe AG	15/10/2024	4.294,57	0,02
MYR	900.000	USD	215.533	Barclays Bank Ireland PLC	25/11/2024	3.701,41	0,02
PEN	220.000	USD	58.257	J.P. Morgan SE	02/10/2024	891,19	0,00
PEN	210.000	USD	55.567	J.P. Morgan SE	11/10/2024	882,38	0,00
INR	15.500.000	USD	184.400	HSBC Continental Europe	11/10/2024	502,06	0,00
COP	770.000.000	USD	182.967	HSBC Continental Europe	15/11/2024	421,19	0,00
MXN	3.300.000	USD	166.665	BNP Paribas SA	29/11/2024	137,15	0,00
INR	9.850.000	USD	117.380	BNP Paribas SA	11/10/2024	122,44	0,00
USD	283	EUR	254	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	0,47	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**320.691,72**	**1,66**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
INR	6.000.000	USD	71.580	J.P. Morgan SE	11/10/2024	(4,83)	(0,00)
EUR	42.497	USD	47.473	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(13,32)	(0,00)
PLN	470.000	USD	122.530	BofA Securities Europe SA	19/11/2024	(163,33)	(0,00)
USD	35.563	EUR	32.022	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(197,98)	(0,00)
USD	83.748	THB	2.700.000	Morgan Stanley Europe SE	09/10/2024	(201,02)	(0,00)
USD	101.752	MYR	420.000	Barclays Bank Ireland PLC	25/11/2024	(557,69)	(0,00)
USD	58.540	PEN	220.000	BNP Paribas SA	02/10/2024	(607,59)	(0,00)
MXN	6.200.000	USD	314.028	Morgan Stanley Europe SE	29/11/2024	(642,67)	(0,00)
HUF	47.900.000	USD	135.444	BofA Securities Europe SA	16/10/2024	(915,19)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - 0,78% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	147.384	CLP	136.000.000	Morgan Stanley Europe SE	18/11/2024	(4.020,05)	(0,02)
USD	585.546	KRW	780.000.000	BofA Securities Europe SA	15/10/2024	(8.629,47)	(0,05)
USD	483.359	ZAR	8.567.000	Morgan Stanley Europe SE	19/11/2024	(11.708,34)	(0,06)
USD	723.847	CZK	16.649.000	Morgan Stanley Europe SE	18/10/2024	(13.277,46)	(0,07)
USD	2.248.246	BRL	12.400.000	Barclays Bank Ireland PLC	26/11/2024	(14.644,30)	(0,08)
USD	758.840	CLP	700.000.000	Morgan Stanley Europe SE	16/10/2024	(20.656,70)	(0,11)
USD	2.145.281	BRL	12.200.000	Barclays Bank Ireland PLC	02/10/2024	(94.977,29)	(0,49)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(171.217,23)**	**(0,88)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**17.943.479,73**	**93,33**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.283.131,85**	**6,67**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**19.226.611,58**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 93,84%						
Azerbaigian						
500.000	Southern Gas Corridor CJSC	USD	6,875%	24/03/2026	511.093,75	0,52
Bermuda						
450.000	Bermuda Government International Bond	USD	3,717%	25/01/2027	441.140,63	0,45
1.000.000	CBQ Finance Ltd.	USD	2,000%	12/05/2026	957.500,00	0,98
					1.398.640,63	1,43
Brasile						
595.000	Brazilian Government International Bond	USD	2,875%	06/06/2025	585.890,55	0,60
1.800.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,625%	13/01/2028	1.811.304,00	1,86
					2.397.194,55	2,46
Isole Vergini Britanniche						
400.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	USD	3,375%	12/05/2026	388.375,00	0,40
2.500.000	State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	USD	3,500%	04/05/2027	2.471.200,00	2,53
					2.859.575,00	2,93
Canada						
1.000.000	Petronas Energy Canada Ltd.	USD	2,112%	23/03/2028	927.380,00	0,95
Isole Cayman						
500.000	ABQ Finance Ltd.	USD	1,875%	08/09/2025	485.781,25	0,50
500.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,750%	21/04/2028	505.935,00	0,52
1.000.000	DIB Sukuk Ltd.	USD	1,959%	22/06/2026	957.520,00	0,98
1.000.000	Gaci First Investment Co.	USD	5,000%	13/10/2027	1.013.750,00	1,04
400.000	Gaci First Investment Co.	USD	5,000%	29/01/2029	406.500,00	0,42
200.000	HPHT Finance 21 Ltd.	USD	2,000%	19/03/2026	192.812,50	0,20
56.560	Interoceanica IV Finance Ltd.[a]	USD	ZCP	30/11/2025	54.151,69	0,06
400.000	KSA Sukuk Ltd.	USD	3,628%	20/04/2027	395.000,00	0,40
900.000	KSA Sukuk Ltd.	USD	5,250%	04/06/2027	922.500,00	0,94
144.610	Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd.[a]	USD	ZCP	02/06/2025	141.979,59	0,14
400.000	Sands China Ltd.	USD	5,400%	08/08/2028	403.000,00	0,41
					5.478.930,03	5,61
Cile						
1.928.000	Chile Government International Bond	USD	2,750%	31/01/2027	1.864.737,50	1,91
1.900.000	Chile Government International Bond	USD	4,850%	22/01/2029	1.938.950,00	1,98
400.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	USD	4,500%	16/09/2025	397.736,00	0,41
350.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	USD	3,625%	01/08/2027	340.593,75	0,35
					4.542.017,25	4,65
Colombia						
500.000	Colombia Government International Bond	USD	4,500%	28/01/2026	494.562,50	0,51
500.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875%	25/04/2027	481.415,00	0,49
1.587.000	Ecopetrol S.A.	USD	5,375%	26/06/2026	1.579.065,00	1,62
500.000	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	USD	5,500%	29/04/2026	495.781,25	0,51
					3.050.823,75	3,13
Repubblica Dominicana						
1.500.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,950%	25/01/2027	1.520.156,25	1,56
Guatemala						
600.000	Guatemala Government Bond	USD	4,500%	03/05/2026	591.562,50	0,61
500.000	Guatemala Government Bond	USD	4,875%	13/02/2028	492.031,25	0,50
					1.083.593,75	1,11
Hong Kong						
250.000	Far East Horizon Ltd.	USD	6,625%	16/04/2027	252.497,50	0,26
Ungheria						
1.500.000	Hungary Government International Bond	USD	6,125%	22/05/2028	1.563.840,00	1,60

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 93,84% (segue)						
Ungheria (segue)						
1.198.000	Magyar Export-Import Bank Zrt	USD	6,125%	04/12/2027	1.230.573,62	1,26
					2.794.413,62	2,86
India						
400.000	Bharti Airtel Ltd.	USD	4,375%	10/06/2025	398.625,00	0,41
500.000	Export-Import Bank of India	USD	3,875%	01/02/2028	490.781,25	0,50
630.000	HDFC Bank Ltd.	USD	5,180%	15/02/2029	644.767,20	0,66
300.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,375%	04/04/2025	299.156,25	0,31
236.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11/04/2028	242.416,25	0,25
500.000	State Bank of India/London	USD	5,000%	17/01/2029	508.495,00	0,52
					2.584.240,95	2,65
Indonesia						
400.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	USD	4,750%	13/05/2025	399.000,00	0,41
200.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	3,750%	30/03/2026	194.938,00	0,20
1.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,750%	08/01/2026	1.008.125,00	1,03
578.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,150%	20/09/2027	580.167,50	0,59
220.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,550%	11/01/2028	222.941,40	0,23
1.000.000	Pertamina Persero PT	USD	1,400%	09/02/2026	955.000,00	0,98
1.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	1,500%	09/06/2026	955.312,50	0,98
500.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,400%	06/06/2027	504.395,00	0,52
					4.819.879,40	4,94
Costa d'Avorio						
1.000.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	6,375%	03/03/2028	1.000.000,00	1,03
Malesia						
1.633.000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4,687%	01/06/2028	1.649.840,31	1,69
500.000	Petroliam Nasional Bhd	USD	7,625%	15/10/2026	531.350,00	0,54
3.000.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500%	18/03/2025	2.976.900,00	3,05
					5.158.090,31	5,28
Messico						
950.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	931.332,50	0,96
1.000.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875%	30/04/2028	958.140,00	0,98
700.000	Mexico Government International Bond	USD	4,150%	28/03/2027	695.450,00	0,71
4.000.000	Mexico Government International Bond	USD	5,400%	09/02/2028	4.083.760,00	4,18
					6.668.682,50	6,83
Marocco						
1.500.000	Morocco Government International Bond	USD	2,375%	15/12/2027	1.388.910,00	1,42
1.500.000	Morocco Government International Bond	USD	5,950%	08/03/2028	1.549.695,00	1,59
					2.938.605,00	3,01
Namibia						
300.000	Namibia International Bonds	USD	5,250%	29/10/2025	297.281,25	0,31
Oman						
500.000	Oman Government International Bond	USD	5,375%	08/03/2027	505.937,50	0,52
500.000	Oman Government International Bond	USD	5,625%	17/01/2028	512.031,25	0,52
					1.017.968,75	1,04
Panama						
1.000.000	Panama Government International Bond	USD	7,125%	29/01/2026	1.029.062,50	1,05
1.500.000	Panama Government International Bond	USD	3,875%	17/03/2028	1.443.750,00	1,48
					2.472.812,50	2,53
Paraguay						
630.000	Banco Continental SAECA	USD	2,750%	10/12/2025	609.131,25	0,62
Perù						
415.882	Fenix Power Peru S.A.	USD	4,317%	20/09/2027	405.485,29	0,41

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 93,84% (segue)						
Perù (segue)						
400.000	Fondo MIVIVIENDA S.A.	USD	4,625%	12/04/2027	397.500,00	0,41
1.400.000	Peruvian Government International Bond	USD	2,392%	23/01/2026	1.357.888,00	1,39
					2.160.873,29	2,21
Filippine						
400.000	Philippine Government International Bond	USD	3,229%	29/03/2027	391.625,00	0,40
297.000	Philippine Government International Bond	USD	5,170%	13/10/2027	305.817,19	0,31
1.250.000	Philippine Government International Bond	USD	3,000%	01/02/2028	1.204.296,88	1,24
					1.901.739,07	1,95
Polonia						
200.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6,250%	31/10/2028	214.360,00	0,22
1.750.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500%	16/11/2027	1.827.665,00	1,87
500.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,625%	18/03/2029	512.495,00	0,53
					2.554.520,00	2,62
Qatar						
1.000.000	Qatar Government International Bond	USD	4,625%	29/05/2029	1.029.375,00	1,05
400.000	QatarEnergy	USD	1,375%	12/09/2026	379.000,00	0,39
					1.408.375,00	1,44
Romania						
2.350.000	Romanian Government International Bond	USD	3,000%	27/02/2027	2.253.062,50	2,31
500.000	Romanian Government International Bond	USD	6,625%	17/02/2028	522.750,00	0,53
					2.775.812,50	2,84
Arabia Saudita						
2.214.000	Saudi Government International Bond	USD	4,750%	18/01/2028	2.257.588,13	2,31
Serbia						
1.800.000	Serbia International Bond	USD	6,250%	26/05/2028	1.871.154,00	1,92
Singapore						
2.550.000	Bayfront Infrastructure Management Pte Ltd.	USD	4,257%	16/05/2026	2.554.947,00	2,62
400.000	DBS Group Holdings Ltd.	USD	5,479%	12/09/2025	403.666,00	0,41
500.000	ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd.	USD	3,750%	27/07/2026	493.437,50	0,51
500.000	Sats Treasury Pte Ltd.	USD	4,828%	23/01/2029	507.935,00	0,52
					3.959.985,50	4,06
Sudafrica						
1.000.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	6,350%	10/08/2028	1.015.000,00	1,04
600.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875%	16/09/2025	604.374,00	0,62
1.200.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,875%	14/04/2026	1.196.748,00	1,22
400.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,850%	27/09/2027	399.688,00	0,41
460.000	Transnet SOC Ltd.	USD	8,250%	06/02/2028	477.392,60	0,49
					3.693.202,60	3,78
Corea del Sud						
600.000	GS Caltex Corp.	USD	5,375%	07/08/2028	616.687,50	0,63
400.000	KB Kookmin Card Co. Ltd.	USD	1,500%	13/05/2026	380.250,00	0,39
850.000	KEB Hana Bank	USD	5,750%	24/10/2028	898.348,00	0,92
500.000	Korea Southern Power Co. Ltd.	USD	5,375%	21/09/2026	508.750,00	0,52
200.000	LG Electronics, Inc.	USD	5,625%	24/04/2029	208.112,00	0,21
500.000	NongHyup Bank	USD	4,250%	06/07/2027	500.312,50	0,51
500.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	3,750%	20/09/2027	487.968,75	0,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 93,84% (segue)						
Corea del Sud (segue)						
240.000	Shinhan Card Co. Ltd.	USD	5,500%	12/03/2029	247.341,60	0,26
200.000	SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875%	28/06/2028	202.500,00	0,21
300.000	SK On Co. Ltd.	USD	5,375%	11/05/2026	303.843,75	0,31
					4.354.114,10	4,46
Sovranazionali						
333.000	African Export-Import Bank/The	USD	2,634%	17/05/2026	316.974,38	0,33
Thailandia						
200.000	Export Import Bank of Thailand	USD	3,902%	02/06/2027	197.296,00	0,20
500.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong	USD	5,458%	07/03/2028	515.000,00	0,53
500.000	PTTEP Treasury Center Co. Ltd.	USD	2,587%	10/06/2027	477.335,00	0,49
					1.189.631,00	1,22
Trinidad						
600.000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500%	04/08/2026	590.250,00	0,61
Emirati Arabi Uniti						
500.000	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	USD	4,500%	14/09/2027	502.500,00	0,51
1.900.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	4,875%	30/04/2029	1.964.125,00	2,01
500.000	Emirates NBD Bank PJSC	USD	2,625%	18/02/2025	494.085,00	0,51
500.000	Emirates NBD Bank PJSC	USD	5,625%	21/10/2027	518.906,25	0,53
1.000.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	USD	5,125%	13/10/2027	1.022.500,00	1,05
					4.502.116,25	4,61
Regno Unito						
716.000	Endeavour Mining PLC	USD	5,000%	14/10/2026	694.162,00	0,71
Stati Uniti						
500.000	Sasol Financing USA LLC	USD	4,375%	18/09/2026	484.375,00	0,49
500.000	Stillwater Mining Co.	USD	4,000%	16/11/2026	477.500,00	0,49
500.000	Wipro IT Services LLC	USD	1,500%	23/06/2026	476.300,00	0,49
					1.438.175,00	1,47
Uzbekistan						
1.000.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	7,850%	12/10/2028	1.055.625,00	1,08
Vietnam						
500.000	Vietnam Government International Bond	USD	4,800%	19/11/2024	498.250,00	0,51
TOTALE OBBLIGAZIONI					**91.605.555,81**	**93,84**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**91.605.555,81**	**93,84**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**91.605.555,81**	**93,84**

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	2.131	USD	2.358	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	22,08	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**22,08**	**0,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**91.605.577,89**	**93,84**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**6.011.063,59**	**6,16**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**97.616.641,48**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 85,82%						
Australia						
515.000	Commonwealth Bank of Australia	EUR	0,500%	27/07/2026	496.525,12	0,08
500.000	Commonwealth Bank of Australia	EUR	0,875%	19/02/2029	464.536,86	0,08
100.000	Commonwealth Bank of Australia[a]	EUR	4,266%	04/06/2034	102.565,64	0,02
256.000	Toyota Finance Australia Ltd.	EUR	3,386%	18/03/2030	258.249,95	0,04
500.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	3,000%	08/04/2030	495.762,86	0,08
816.000	Westpac Banking Corp.	EUR	0,375%	02/04/2026	790.270,77	0,13
465.000	Westpac Banking Corp.[a]	EUR	0,766%	13/05/2031	444.584,23	0,07
					3.052.495,43	0,50
Austria						
400.000	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG	EUR	2,000%	25/08/2032	376.692,93	0,06
500.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,100%	16/11/2028	460.717,34	0,08
400.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,100%	15/01/2030	350.478,78	0,06
700.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,000%	10/06/2030	684.327,90	0,11
200.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,625%	08/09/2031	192.708,61	0,03
600.000	Erste Group Bank AG	EUR	3,125%	12/12/2033	618.782,93	0,10
100.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,375%	25/09/2026	95.166,50	0,02
700.000	Raiffeisen Bank International AG[a]	EUR	5,250%	02/01/2035	704.375,62	0,11
2.305.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	6,250%	15/07/2027	2.559.885,10	0,42
2.540.000	Republic of Austria Government Bond[b]	EUR	ZCP	20/02/2031	2.179.598,89	0,36
1.080.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,400%	23/05/2034	1.058.982,12	0,17
2.008.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,150%	15/03/2037	2.286.681,02	0,37
880.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20/06/2044	899.438,47	0,15
1.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	20/02/2047	756.545,66	0,12
1.110.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	02/11/2086	688.947,90	0,11
400.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	0,625%	20/03/2029	366.669,16	0,06
					14.279.998,93	2,33
Belgio						
900.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17/03/2036	848.130,80	0,14
2.400.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	3,750%	22/03/2037	2.455.444,25	0,40
600.000	KBC Bank NV	EUR	3,750%	28/09/2026	614.799,64	0,10
200.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	23/11/2027	205.918,22	0,03
300.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,500%	03/12/2029	298.086,38	0,05
500.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	19/04/2030	524.581,38	0,09
400.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,625%	07/12/2031	377.423,82	0,06
600.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,750%	17/04/2035	623.053,77	0,10
902.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,500%	28/03/2026	931.342,97	0,15
500.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22/06/2026	489.976,85	0,08
1.401.428	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,500%	28/03/2028	1.554.244,46	0,25
3.902.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,000%	28/03/2032	4.279.561,46	0,70
4.700.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,000%	28/03/2035	5.626.278,87	0,92
1.540.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,750%	22/06/2045	1.654.327,83	0,27
890.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,400%	22/06/2053	570.282,92	0,09
900.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,500%	22/06/2055	910.004,11	0,15
475.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,150%	22/06/2066	354.556,90	0,06
500.000	Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap	EUR	1,341%	12/06/2025	494.068,75	0,08
200.000	Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap	EUR	1,875%	02/06/2042	161.232,63	0,03
					22.973.316,01	3,75
Bulgaria						
530.000	Bulgaria Government International Bond	EUR	3,125%	26/03/2035	504.862,10	0,08
Canada						
1.300.000	Bank of Nova Scotia/The	EUR	0,010%	15/12/2027	1.201.483,08	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,82% (segue)						
Canada (segue)						
1.771.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29/03/2028	1.744.430,08	0,28
350.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4,700%	16/11/2029	376.227,36	0,06
800.000	Royal Bank of Canada	EUR	2,375%	13/09/2027	797.133,23	0,13
700.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,247%	16/02/2034	725.261,49	0,12
					4.844.535,24	0,79
Cile						
1.930.000	Chile Government International Bond	EUR	3,875%	09/07/2031	1.988.503,13	0,32
Repubblica Ceca						
200.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	08/03/2028	208.030,00	0,03
100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	4,570%	03/07/2031	101.996,00	0,02
					310.026,00	0,05
Danimarca						
200.000	Danske Bank A/S[a]	EUR	4,125%	10/01/2031	210.326,92	0,04
180.000	Jyske Bank A/S[a]	EUR	5,125%	01/05/2035	189.473,05	0,03
					399.799,97	0,07
Finlandia						
200.000	Balder Finland OYJ	EUR	1,000%	20/01/2029	177.509,20	0,03
850.000	Finland Government Bond	EUR	2,750%	04/07/2028	867.356,88	0,14
500.000	Finland Government Bond	EUR	0,750%	15/04/2031	450.091,90	0,07
1.370.000	Finland Government Bond	EUR	0,250%	15/09/2040	908.090,47	0,15
962.000	Finland Government Bond	EUR	2,625%	04/07/2042	922.202,09	0,15
900.000	Finland Government Bond	EUR	0,125%	15/04/2052	433.427,45	0,07
200.000	Kojamo OYJ	EUR	1,625%	07/03/2025	198.086,84	0,03
127.000	Metso OYJ	EUR	4,875%	07/12/2027	133.154,19	0,02
474.000	OP Corporate Bank PLC[a]	EUR	1,625%	09/06/2030	466.246,08	0,08
2.900.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	4,750%	01/06/2030	3.066.484,88	0,50
100.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125%	19/11/2028	89.476,88	0,02
200.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23/05/2029	194.057,35	0,03
					7.906.184,21	1,29
Francia						
600.000	AXA Bank Europe SCF	EUR	0,750%	06/03/2029	554.161,93	0,09
400.000	Ayvens SA	EUR	4,875%	06/10/2028	423.407,20	0,07
1.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11/05/2026	1.243.155,24	0,20
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29/06/2028	454.637,11	0,07
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19/07/2028	180.048,48	0,03
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	02/05/2030	522.863,56	0,09
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18/09/2030	211.294,17	0,03
600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.[a]	EUR	3,875%	16/06/2032	602.290,22	0,10
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	14/06/2033	212.605,52	0,04
700.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19/02/2028	658.416,49	0,11
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	30/05/2028	186.999,05	0,03
600.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625%	01/09/2029	611.060,03	0,10
800.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	1,125%	15/01/2032	754.232,38	0,12
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,125%	26/09/2032	211.878,94	0,04
200.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10/07/2028	208.505,80	0,03
300.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,010%	21/01/2027	283.521,08	0,05
500.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,625%	29/05/2031	436.251,51	0,07
200.000	BPCE SFH S.A.	EUR	3,375%	27/06/2033	208.399,87	0,03
500.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,375%	18/03/2041	327.175,25	0,05
300.000	Bpifrance SACA	EUR	0,500%	25/05/2025	295.213,27	0,05
3.500.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale[b]	EUR	ZCP	25/11/2030	2.976.102,68	0,49
500.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	0,010%	27/11/2026	474.804,33	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,82% (segue)						
Francia (segue)						
700.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	0,010%	08/10/2029	615.870,79	0,10
800.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	2,875%	25/03/2031	807.627,51	0,13
600.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,250%	11/05/2032	536.082,49	0,09
400.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,500%	28/06/2038	333.064,63	0,05
1.000.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	0,875%	11/09/2028	937.427,58	0,15
100.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	3,875%	25/04/2055	113.286,55	0,02
1.200.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,875%	11/08/2028	1.127.110,24	0,18
800.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	3,125%	18/10/2030	819.183,70	0,13
700.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	3,000%	11/12/2032	711.705,27	0,12
400.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	1,625%	05/06/2030	393.943,64	0,06
200.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	3,750%	23/01/2031	203.673,72	0,03
300.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20/04/2031	313.571,08	0,05
200.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	4,375%	15/04/2036	203.606,24	0,03
200.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375%	19/09/2027	202.926,95	0,03
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,875%	25/10/2029	99.866,05	0,02
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	4,810%	15/05/2035	103.138,85	0,02
500.000	Credit Mutuel Home Loan SFH S.A.	EUR	1,000%	30/01/2029	467.589,83	0,08
300.000	Elis S.A.	EUR	3,750%	21/03/2030	302.192,83	0,05
3.700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,500%	25/04/2026	3.767.116,74	0,62
3.520.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,250%	25/11/2026	3.371.303,65	0,55
7.230.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25/05/2027	6.990.766,60	1,14
12.840.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	24/09/2027	12.904.248,02	2,11
2.550.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25/10/2027	2.582.184,16	0,42
3.300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/11/2028	3.086.632,59	0,50
8.520.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25/02/2030	8.608.551,60	1,41
25.320.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25/05/2034	21.899.134,31	3,58
1.600.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/06/2044	953.717,42	0,16
2.440.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,250%	25/05/2045	2.402.015,40	0,39
1.030.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25/05/2050	691.848,31	0,11
4.610.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/05/2052	2.420.458,93	0,40
3.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25/04/2055	3.255.066,12	0,53
2.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25/04/2060	2.189.436,02	0,36
1.343.836	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2072	489.633,27	0,08
400.000	Imerys S.A.	EUR	1,500%	15/01/2027	386.915,13	0,06
200.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	05/09/2031	204.630,33	0,03
500.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	05/09/2035	512.307,08	0,08
400.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	11/03/2036	397.239,96	0,07
400.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	07/09/2033	415.032,30	0,07
300.000	Orange S.A.[a],[c]	EUR	2,375%	Irredimibili	297.359,33	0,05
300.000	Orange S.A.	EUR	0,625%	16/12/2033	240.490,46	0,04
3.200.000	Orange S.A.	EUR	3,250%	17/01/2035	3.208.874,40	0,52
400.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	0,500%	24/10/2027	375.693,01	0,06
200.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19/09/2028	212.445,32	0,04
436.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,750%	06/07/2027	450.244,54	0,07
130.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	02/10/2029	136.813,98	0,02
500.000	Region of Ile de France	EUR	0,500%	14/06/2025	491.013,94	0,08
2.800.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	2,875%	02/10/2028	2.803.525,62	0,46
600.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	3,750%	04/07/2035	615.988,15	0,10
600.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,250%	06/12/2030	616.604,75	0,10
100.000	Societe Generale S.A.	EUR	5,625%	02/06/2033	107.712,35	0,02
200.000	Sogecap S.A.[a]	EUR	6,500%	16/05/2044	221.291,99	0,04
600.000	TotalEnergies SE[a],[c]	EUR	2,000%	Irredimibili	537.050,39	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,82% (segue)						
Francia (segue)						
978.000	TotalEnergies SE[a],[c]	EUR	2,625%	Irredimibili	971.779,23	0,16
					109.144.017,46	17,83
Germania						
200.000	Albemarle New Holding GmbH	EUR	1,625%	25/11/2028	186.128,12	0,03
400.000	Allianz SE[a]	EUR	4,252%	05/07/2052	410.002,61	0,07
15.336.529	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15/02/2027	14.754.612,01	2,41
8.201.584	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,000%	04/01/2037	9.691.093,93	1,58
4.693.273	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,800%	15/08/2053	4.062.687,70	0,66
200.000	Commerzbank AG[a]	EUR	5,250%	25/03/2029	213.039,43	0,03
300.000	Covestro AG	EUR	4,750%	15/11/2028	320.286,87	0,05
100.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	4,000%	12/07/2028	102.015,78	0,02
300.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	4,125%	04/04/2030	307.583,50	0,05
3.300.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,750%	19/11/2030	3.014.816,48	0,49
300.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,375%	17/02/2032	260.477,27	0,04
400.000	E.ON SE	EUR	4,125%	25/03/2044	410.808,99	0,07
300.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,125%	09/10/2039	267.778,46	0,04
400.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	5,875%	26/08/2043	454.735,00	0,07
1.500.000	ING-DiBa AG	EUR	0,625%	25/02/2029	1.385.699,19	0,23
953.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,000%	30/09/2029	953.225,09	0,16
500.000	Land Baden-Wuerttemberg	EUR	0,625%	09/02/2027	481.144,55	0,08
165.000	LANXESS AG	EUR	1,000%	07/10/2026	157.855,91	0,03
200.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,875%	17/01/2029	180.584,70	0,03
1.000.000	Merck KGaA[a]	EUR	3,375%	12/12/2074	998.274,20	0,16
300.000	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	3,250%	26/05/2049	297.114,58	0,05
200.000	Robert Bosch GmbH	EUR	3,625%	02/06/2030	205.462,16	0,03
900.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	02/06/2035	928.885,42	0,15
830.000	RWE AG	EUR	3,625%	13/02/2029	858.660,88	0,14
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30/06/2026	307.507,71	0,05
500.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13/09/2027	521.310,38	0,09
955.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29/11/2025	932.957,53	0,15
108.000	Symrise AG	EUR	1,375%	01/07/2027	103.403,80	0,02
100.000	Talanx AG[a]	EUR	2,250%	05/12/2047	95.841,36	0,02
434.000	Volkswagen Financial Services Overseas AG	EUR	0,125%	12/02/2027	405.105,04	0,07
277.000	Volkswagen Financial Services Overseas AG	EUR	3,875%	10/09/2030	278.418,69	0,05
441.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	0,625%	19/07/2029	384.225,69	0,06
189.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	4,000%	11/04/2031	190.457,88	0,03
400.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16/06/2027	373.771,30	0,06
600.000	Vonovia SE	EUR	0,250%	01/09/2028	534.378,82	0,09
500.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14/12/2029	436.756,39	0,07
300.000	Vonovia SE	EUR	4,250%	10/04/2034	308.261,22	0,05
100.000	Vonovia SE	EUR	1,125%	14/09/2034	77.637,98	0,01
100.000	Vonovia SE	EUR	1,625%	01/09/2051	58.908,68	0,01
					45.911.915,30	7,50
Grecia						
221.000	Piraeus Bank S.A.[a]	EUR	4,625%	17/07/2029	226.733,31	0,04
Ungheria						
1.140.000	Hungary Government International Bond	EUR	5,375%	12/09/2033	1.225.528,50	0,20
200.000	OTP Bank Nyrt[a]	EUR	6,125%	05/10/2027	207.878,00	0,03
					1.433.406,50	0,23
Islanda						
120.000	Arion Banki HF	EUR	4,625%	21/11/2028	124.916,01	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,82% (segue)						
Islanda (segue)						
187.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12/03/2027	199.128,66	0,03
					324.044,67	0,05
Irlanda						
200.000	AIB Group PLC[a]	EUR	0,500%	17/11/2027	189.893,88	0,03
690.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,250%	04/04/2028	676.778,63	0,11
400.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	23/07/2029	420.152,22	0,07
650.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750%	08/02/2032	555.266,82	0,09
237.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	04/07/2031	257.144,03	0,04
1.055.000	Ireland Government Bond	EUR	2,400%	15/05/2030	1.066.096,91	0,17
1.988.379	Ireland Government Bond	EUR	1,300%	15/05/2033	1.826.829,75	0,30
154.000	Ireland Government Bond	EUR	2,000%	18/02/2045	134.378,41	0,02
880.000	Ireland Government Bond	EUR	1,500%	15/05/2050	671.929,83	0,11
600.000	Linde PLC	EUR	3,400%	14/02/2036	602.965,85	0,10
118.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	4,250%	10/07/2030	121.381,61	0,02
248.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15/01/2026	247.144,38	0,04
100.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15/09/2027	96.022,91	0,02
					6.865.985,23	1,12
Israele						
100.000	Israel Government International Bond	EUR	1,500%	18/01/2027	94.388,00	0,02
Italia						
100.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	3,500%	15/07/2033	104.801,93	0,02
700.000	Enel SpA[a],[c]	EUR	3,500%	Irredimibili	697.049,02	0,11
250.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16/03/2028	232.502,45	0,04
200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	04/07/2029	188.949,14	0,03
450.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19/05/2030	488.258,03	0,08
248.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29/08/2031	274.156,66	0,04
1.145.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,250%	01/12/2026	1.118.439,66	0,18
9.319.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,200%	01/06/2027	9.273.022,76	1,51
3.890.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,050%	01/08/2027	3.851.515,84	0,63
6.270.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,500%	15/07/2028	5.813.278,28	0,95
5.860.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,450%	15/02/2029	5.335.921,92	0,87
5.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,950%	01/08/2030	4.938.404,19	0,81
2.068.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,500%	15/02/2031	2.130.436,75	0,35
5.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,900%	01/04/2031	4.839.047,68	0,79
2.760.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	01/09/2033	2.603.156,90	0,43
3.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	01/02/2037	3.469.512,42	0,57
2.290.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	01/08/2039	2.611.686,15	0,43
2.590.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	01/09/2040	2.953.833,28	0,48
3.650.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,800%	01/03/2041	2.762.864,29	0,45
900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,450%	01/09/2043	963.183,29	0,16
2.020.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	01/09/2044	2.254.385,00	0,37
1.777.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,700%	01/03/2047	1.461.915,23	0,24
3.180.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,850%	01/09/2049	3.119.899,53	0,51
920.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,800%	01/03/2067	703.713,60	0,11
					62.189.934,00	10,16
Giappone						
3.400.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23/10/2028	3.094.438,50	0,50
2.843.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	EUR	0,632%	23/10/2029	2.510.673,74	0,41
1.000.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	EUR	0,277%	25/10/2028	902.966,77	0,15
1.105.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21/11/2026	1.093.789,68	0,18
1.900.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21/11/2030	1.895.715,14	0,31
300.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,375%	09/07/2032	263.718,57	0,04
					9.761.302,40	1,59

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,82% (segue)						
Jersey, Isole del canale						
300.000	Euro-DM Securities Ltd.[b]	DEM	ZCP	08/04/2026	146.127,88	0,02
550.000	Glencore Finance Europe Ltd.	EUR	1,750%	17/03/2025	545.160,45	0,09
					691.288,33	0,11
Lussemburgo						
100.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31/01/2028	92.210,79	0,01
150.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12/10/2029	132.431,08	0,02
1.845.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19/01/2026	1.813.946,64	0,30
3.698.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18/09/2031	3.186.906,22	0,52
2.800.000	European Financial Stability Facility	EUR	3,375%	03/04/2037	2.945.447,40	0,48
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11/01/2028	89.374,79	0,01
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	4,375%	09/01/2030	101.900,50	0,02
400.000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg S.A.	EUR	1,625%	07/04/2026	393.836,83	0,06
249.000	Highland Holdings Sarl	EUR	0,318%	15/12/2026	235.939,24	0,04
555.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	29/11/2026	529.541,10	0,09
200.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	03/09/2030	170.799,87	0,03
117.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	23/04/2031	98.001,32	0,02
317.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200%	02/04/2032	299.646,91	0,05
300.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,500%	13/07/2026	290.364,97	0,05
200.000	Logicor Financing Sarl	EUR	3,250%	13/11/2028	196.436,93	0,03
227.000	Logicor Financing Sarl	EUR	0,875%	14/01/2031	188.594,64	0,03
500.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,750%	15/10/2032	419.933,82	0,07
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	2,250%	07/03/2039	849.924,59	0,14
1.329.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,700%	07/10/2034	1.322.531,24	0,22
1.000.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	0,875%	06/07/2033	823.060,94	0,13
100.000	Segro Capital Sarl	EUR	0,500%	22/09/2031	82.190,74	0,01
225.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500%	20/12/2026	217.438,22	0,04
					14.480.458,78	2,37
Messico						
2.200.000	Mexico Government International Bond	EUR	2,250%	12/08/2036	1.724.250,00	0,28
Paesi Bassi						
200.000	ABN AMRO Bank NV[a]	EUR	5,500%	21/09/2033	212.056,65	0,03
700.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	1,125%	23/04/2039	541.905,45	0,09
600.000	Achmea Bank NV	EUR	3,000%	07/02/2034	609.469,78	0,10
500.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	06/10/2028	453.184,40	0,07
120.000	Alliander NV[a],[c]	EUR	4,500%	Irredimibili	124.028,23	0,02
800.000	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A.	EUR	1,125%	17/09/2025	785.263,82	0,13
130.000	Brenntag Finance BV	EUR	1,125%	27/09/2025	127.551,85	0,02
1.918.000	Compass Group Finance Netherlands BV	EUR	1,500%	05/09/2028	1.835.412,84	0,30
265.000	CTP NV	EUR	0,750%	18/02/2027	250.342,74	0,04
393.000	CTP NV	EUR	4,750%	05/02/2030	406.916,92	0,07
431.000	Danfoss Finance I BV	EUR	0,375%	28/10/2028	386.159,24	0,06
1.000.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	02/12/2029	1.040.809,49	0,17
299.000	Danfoss Finance II BV	EUR	0,750%	28/04/2031	252.524,24	0,04
300.000	de Volksbank NV[a]	EUR	1,750%	22/10/2030	294.238,78	0,05
200.000	de Volksbank NV	EUR	0,750%	24/10/2031	175.626,18	0,03
400.000	de Volksbank NV	EUR	0,375%	16/09/2041	256.062,58	0,04
180.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15/03/2030	162.648,24	0,03
370.000	DSM BV	EUR	0,625%	23/06/2032	311.532,33	0,05
401.000	DSM BV	EUR	3,625%	02/07/2034	411.753,30	0,07
800.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14/02/2033	938.435,84	0,15
3.900.000	EDP Finance BV	EUR	3,875%	11/03/2030	4.043.005,20	0,66

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,82% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
251.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[a],[c]	EUR	2,600%	Irredimibili	247.439,37	0,04
500.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	17/06/2036	368.816,88	0,06
126.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000%	13/04/2028	111.038,11	0,02
169.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,625%	13/10/2031	134.701,80	0,02
453.000	IMCDNV	EUR	4,875%	18/09/2028	477.205,52	0,08
400.000	ING Bank NV	EUR	4,125%	02/10/2026	411.179,48	0,07
500.000	ING Bank NV	EUR	0,750%	18/02/2029	464.720,78	0,08
1.200.000	ING Bank NV	EUR	0,125%	08/12/2031	1.006.166,95	0,16
500.000	ING Bank NV	EUR	3,000%	21/05/2034	510.538,67	0,08
400.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,875%	14/11/2027	415.301,24	0,07
300.000	ING Groep NV[a]	EUR	3,875%	12/08/2029	307.683,59	0,05
2.800.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,250%	01/02/2030	2.470.884,05	0,40
200.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,000%	13/11/2030	193.840,37	0,03
500.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	26/05/2031	489.360,07	0,08
300.000	Koninklijke KPN NV	EUR	3,875%	16/02/2036	306.857,08	0,05
211.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,250%	10/01/2032	211.038,66	0,03
200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,500%	29/04/2030	180.009,29	0,03
200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	1,250%	27/05/2036	169.167,96	0,03
800.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15/07/2025	785.576,12	0,13
2.338.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/07/2026	2.273.612,79	0,37
1.260.000	Netherlands Government Bond[b]	EUR	ZCP	15/01/2029	1.152.439,39	0,19
2.207.000	Netherlands Government Bond[b]	EUR	ZCP	15/07/2030	1.948.897,29	0,32
2.234.511	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15/01/2033	2.264.681,86	0,37
1.904.000	Netherlands Government Bond	EUR	4,000%	15/01/2037	2.189.728,44	0,36
1.232.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,750%	15/01/2042	1.414.152,80	0,23
2.000.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,750%	15/01/2047	2.024.980,68	0,33
400.000	NIBC Bank NV	EUR	1,000%	11/09/2028	376.344,83	0,06
100.000	NIBC Bank NV	EUR	6,000%	16/11/2028	109.659,66	0,02
125.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	03/11/2043	138.768,38	0,02
468.000	RELX Finance BV	EUR	3,375%	20/03/2033	474.012,87	0,08
600.000	Repsol International Finance BV[a],[c]	EUR	2,500%	Irredimibili	579.316,10	0,09
700.000	Repsol International Finance BV	EUR	0,250%	02/08/2027	652.104,57	0,11
400.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,500%	14/09/2032	421.876,15	0,07
300.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,875%	14/09/2035	321.956,85	0,05
600.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	EUR	3,375%	22/02/2037	603.852,26	0,10
433.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	03/05/2030	447.817,72	0,07
3.365.000	Swisscom Finance BV	EUR	3,625%	29/11/2036	3.452.913,79	0,56
685.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28/10/2042	753.705,49	0,12
300.000	Volkswagen International Finance NV[a],[c]	EUR	3,748%	Irredimibili	287.491,05	0,05
300.000	Volkswagen International Finance NV[a],[c]	EUR	3,875%	Irredimibili	290.610,90	0,05
100.000	Volkswagen International Finance NV[a],[c]	EUR	4,375%	Irredimibili	91.763,71	0,02
100.000	Volkswagen International Finance NV	EUR	4,250%	29/03/2029	102.922,60	0,02
					45.254.064,27	7,39
Nuova Zelanda						
100.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23/09/2027	92.780,58	0,01
1.625.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	08/09/2028	1.467.842,72	0,24
1.200.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	21/05/2031	1.014.557,54	0,17
780.000	Bank of New Zealand	EUR	2,552%	29/06/2027	777.982,17	0,13
424.000	Bank of New Zealand	EUR	3,661%	17/07/2029	433.977,27	0,07
1.000.000	BNZ International Funding Ltd./London	EUR	0,625%	03/07/2025	982.876,26	0,16
500.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,427%	14/12/2026	475.167,16	0,08
					5.245.183,70	0,86

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,82% (segue)						
Norvegia						
264.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,500%	19/07/2028	275.174,58	0,04
628.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,000%	14/03/2029	651.325,94	0,11
200.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,625%	28/02/2033	206.910,35	0,03
1.052.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	21/01/2031	896.117,39	0,15
967.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	09/11/2026	918.009,95	0,15
300.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,625%	12/03/2029	308.370,02	0,05
					3.255.908,23	0,53
Polonia						
960.000	Republic of Poland Government International Bond	EUR	2,375%	18/01/2036	858.096,00	0,14
1.000.000	Republic of Poland Government International Bond	EUR	2,000%	08/03/2049	747.750,00	0,12
					1.605.846,00	0,26
Romania						
1.360.000	Romanian Government International Bond	EUR	1,375%	02/12/2029	1.168.512,00	0,19
2.200.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,000%	14/04/2033	1.711.886,00	0,28
					2.880.398,00	0,47
Corea del Sud						
642.000	Kookmin Bank	EUR	0,048%	19/10/2026	608.147,34	0,10
301.000	Kookmin Bank	EUR	4,000%	13/04/2027	309.409,94	0,05
300.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,010%	29/06/2026	286.956,00	0,05
609.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	4,082%	25/09/2027	633.902,01	0,10
					1.838.415,29	0,30
Spagna						
400.000	Atradius Credito y Caucion SA de Seguros y Reaseguros	EUR	5,000%	17/04/2034	415.861,52	0,07
500.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	2,146%	30/04/2027	495.375,09	0,08
300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.[(a)]	EUR	0,125%	24/03/2027	288.449,17	0,05
100.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	5,000%	07/06/2029	106.733,86	0,02
600.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	3,250%	05/06/2034	620.725,67	0,10
400.000	Banco Santander S.A.[(a)]	EUR	3,500%	09/01/2028	405.116,26	0,07
300.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11/02/2028	274.564,43	0,05
3.100.000	Banco Santander S.A.[(a)]	EUR	3,250%	02/04/2029	3.107.078,63	0,51
200.000	Banco Santander S.A.	EUR	3,125%	28/05/2029	204.872,03	0,03
600.000	Banco Santander S.A.	EUR	4,875%	18/10/2031	651.004,51	0,11
200.000	Banco Santander S.A.[(a)]	EUR	5,750%	23/08/2033	213.065,52	0,03
2.500.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	5,000%	19/07/2029	2.659.458,38	0,43
200.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,250%	06/09/2030	213.056,27	0,03
300.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	1,250%	18/06/2031	289.576,87	0,05
300.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	4,125%	09/02/2032	310.683,53	0,05
200.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	6,250%	23/02/2033	215.069,42	0,04
500.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	6,125%	30/05/2034	543.597,29	0,09
350.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,125%	24/03/2036	386.438,51	0,06
500.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	1,750%	23/10/2030	456.702,05	0,07
900.000	Iberdrola Finanzas S.A.[(a),(c)]	EUR	4,875%	Irredimibili	928.930,79	0,15
300.000	International Consolidated Airlines Group S.A.	EUR	3,750%	25/03/2029	303.171,96	0,05
800.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	3,750%	17/01/2029	824.032,18	0,13
4.222.000	Spain Government Bond	EUR	1,950%	30/04/2026	4.196.552,40	0,69
4.780.000	Spain Government Bond	EUR	1,500%	30/04/2027	4.687.577,36	0,77
4.600.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	31/10/2027	4.485.468,74	0,73
8.600.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	30/04/2029	8.250.658,88	1,35
2.240.000	Spain Government Bond	EUR	1,250%	31/10/2030	2.080.669,18	0,34

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,82% (segue)						
Spagna (segue)						
5.000.000	Spain Government Bond	EUR	0,100%	30/04/2031	4.263.973,25	0,70
6.051.000	Spain Government Bond	EUR	5,750%	30/07/2032	7.356.562,61	1,20
1.680.000	Spain Government Bond	EUR	2,550%	31/10/2032	1.660.970,59	0,27
2.550.000	Spain Government Bond	EUR	2,350%	30/07/2033	2.465.162,21	0,40
4.500.000	Spain Government Bond	EUR	1,850%	30/07/2035	4.035.832,83	0,66
4.200.000	Spain Government Bond	EUR	4,700%	30/07/2041	4.908.967,14	0,80
1.452.000	Spain Government Bond	EUR	5,150%	31/10/2044	1.802.102,16	0,29
3.073.000	Spain Government Bond	EUR	2,900%	31/10/2046	2.790.288,79	0,46
600.000	Spain Government Bond	EUR	4,000%	31/10/2054	632.006,93	0,10
962.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30/07/2066	908.829,68	0,15
					68.439.186,69	11,18
Sovranazionali						
400.000	African Development Bank	EUR	0,125%	07/10/2026	383.055,78	0,06
1.150.000	European Stability Mechanism	EUR	1,750%	20/10/2045	934.585,00	0,15
150.000	European Union	EUR	0,750%	04/04/2031	135.208,88	0,02
2.540.000	European Union[(b)]	EUR	ZCP	04/07/2031	2.152.354,17	0,35
300.000	European Union	EUR	3,375%	04/04/2032	319.087,50	0,05
5.400.000	European Union	EUR	2,750%	04/02/2033	5.450.630,72	0,89
2.800.000	European Union[(b)]	EUR	ZCP	04/07/2035	2.099.612,54	0,34
2.300.000	European Union	EUR	1,500%	04/10/2035	2.040.371,79	0,34
2.100.000	European Union	EUR	0,100%	04/10/2040	1.347.099,03	0,22
16.320.000	European Union	EUR	2,500%	04/10/2052	13.925.962,57	2,28
14.930.000	European Union	EUR	3,000%	04/03/2053	14.058.001,11	2,30
200.000	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	0,500%	16/04/2030	180.677,67	0,03
200.000	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	0,625%	12/01/2033	172.094,14	0,03
					43.198.740,90	7,06
Svezia						
1.039.000	Alfa Laval Treasury International AB	EUR	0,875%	18/02/2026	1.009.704,51	0,16
151.000	Sagax AB	EUR	4,375%	29/05/2030	156.014,17	0,03
					1.165.718,68	0,19
Svizzera						
500.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31/03/2026	479.709,12	0,08
200.000	UBS AG/London	EUR	1,500%	10/04/2026	195.891,45	0,03
437.000	UBS AG/London	EUR	0,500%	31/03/2031	371.728,71	0,06
200.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	2,125%	13/10/2026	197.807,17	0,03
200.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	0,250%	03/11/2026	193.504,96	0,03
800.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	1,000%	24/06/2027	772.846,76	0,13
2.956.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	4,375%	11/01/2031	3.108.748,31	0,51
303.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	4,125%	09/06/2033	315.805,90	0,05
					5.636.042,38	0,92
Regno Unito						
162.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,750%	21/09/2032	173.040,30	0,03
490.000	Aviva PLC[(a)]	EUR	3,375%	04/12/2045	487.249,73	0,08
3.749.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	0,577%	09/08/2029	3.406.664,79	0,56
240.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	5,262%	29/01/2034	265.388,88	0,04
100.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	4,347%	08/05/2035	103.945,55	0,02
197.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	4,973%	31/05/2036	205.437,28	0,03
599.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13/05/2031	619.742,99	0,10
335.000	Compass Group PLC	EUR	3,250%	06/02/2031	338.356,36	0,06
916.000	Compass Group PLC	EUR	3,250%	16/09/2033	917.074,76	0,15
3.254.000	Informa PLC	EUR	1,250%	22/04/2028	3.058.951,07	0,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,82% (segue)						
Regno Unito (segue)						
500.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,625%	24/07/2029	513.025,41	0,08
507.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,875%	24/01/2034	521.948,28	0,09
263.000	Motability Operations Group PLC	EUR	4,250%	17/06/2035	276.438,60	0,05
400.000	National Grid PLC	EUR	2,949%	30/03/2030	393.767,06	0,06
300.000	Nationwide Building Society	EUR	1,125%	31/05/2028	285.168,87	0,05
506.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,780%	26/02/2030	456.214,01	0,07
150.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,043%	14/09/2032	139.606,97	0,02
600.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	12/11/2025	581.096,75	0,10
475.000	Santander UK PLC	EUR	0,050%	12/01/2027	448.883,81	0,07
3.000.000	Scottish Hydro Electric Transmission PLC	EUR	3,375%	04/09/2032	3.028.920,87	0,49
862.000	Segro PLC	EUR	3,500%	24/09/2032	864.141,31	0,14
278.000	WPP Finance 2013	EUR	4,000%	12/09/2033	283.977,20	0,05
					17.369.040,85	2,84
Stati Uniti						
228.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15/01/2027	215.557,59	0,04
349.000	American Tower Corp.	EUR	4,125%	16/05/2027	358.389,01	0,06
3.388.000	American Tower Corp.	EUR	0,875%	21/05/2029	3.059.965,57	0,50
1.620.000	AT&T, Inc.	EUR	1,600%	19/05/2028	1.548.555,28	0,25
415.000	AT&T, Inc.	EUR	3,150%	04/09/2036	395.485,92	0,07
1.200.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,776%	04/05/2027	1.178.322,05	0,19
400.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,381%	09/05/2030	371.069,32	0,06
1.161.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	1,250%	11/02/2025	1.150.453,55	0,19
200.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	2,125%	01/03/2027	195.011,63	0,03
851.000	Emerson Electric Co.	EUR	2,000%	15/10/2029	815.733,22	0,13
147.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600%	16/06/2028	135.216,66	0,02
675.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,300%	11/02/2028	623.579,58	0,10
580.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25/09/2026	565.503,13	0,09
300.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	0,389%	24/02/2028	283.094,71	0,05
400.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	3,674%	06/06/2028	407.817,29	0,07
1.136.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	4,457%	13/11/2031	1.215.005,84	0,20
878.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750%	19/01/2030	909.676,57	0,15
400.000	Morgan Stanley[a]	EUR	1,342%	23/10/2026	392.694,07	0,06
800.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,406%	29/10/2027	759.569,51	0,12
600.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,495%	26/10/2029	541.390,70	0,09
727.000	Morgan Stanley[a]	EUR	3,790%	21/03/2030	746.040,46	0,12
367.000	Morgan Stanley[a]	EUR	3,955%	21/03/2035	377.574,37	0,06
800.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15/11/2029	832.718,35	0,14
1.010.000	Parker-Hannifin Corp.	EUR	1,125%	01/03/2025	1.000.016,71	0,16
265.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16/10/2039	189.825,52	0,03
520.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	3,650%	21/11/2034	541.483,81	0,09
1.379.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,375%	22/03/2029	1.233.750,03	0,20
200.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250%	08/04/2030	182.261,48	0,03
283.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125%	19/09/2035	221.791,28	0,04
					20.447.553,21	3,34
TOTALE OBBLIGAZIONI					**525.443.543,20**	**85,82**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 7,12%						
Francia						
1.500.000	Auto ABS French Leases 2023 FCT Class A[a]	EUR	4,128%	28/10/2035	1.503.795,36	0,25

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 7,12% (segue)						
Francia (segue)						
1.200.000	BPCE Consumer Loans FCT 2024 Class A[a]	EUR	4,078%	31/10/2042	1.203.411,40	0,20
561.439	BPCE Home Loans FCT 2020 Class A[a]	EUR	4,286%	31/10/2054	562.151,45	0,09
1.030.396	BPCE Home Loans FCT 2023 Class A[a]	EUR	4,336%	31/10/2057	1.034.450,86	0,17
193.959	Bumper FR 2022-1 Class A[a]	EUR	4,075%	27/04/2032	194.142,57	0,03
200.435	FCT Autonoria DE 2023 Class A[a]	EUR	3,816%	26/01/2043	200.364,26	0,03
241.751	FCT Pulse France 2022 Class A[a]	EUR	4,096%	25/01/2035	241.906,55	0,04
490.221	Ginkgo Auto Loans 2022 Class A[a]	EUR	4,046%	25/07/2043	490.815,82	0,08
153.351	Harmony French Home Loans FCT 2020-2 Class A[a]	EUR	4,225%	27/08/2061	153.601,28	0,02
66.118	Harmony French Home Loans FCT 2022-1 Class A[a]	EUR	4,175%	27/05/2062	66.269,05	0,01
500.000	Master Credit Cards Pass Compartment France 2022-1 Class A[a]	EUR	4,046%	25/01/2038	499.912,71	0,08
400.000	Purple Master Credit Cards Class A[a]	EUR	3,926%	25/07/2036	399.993,58	0,07
1.023.598	RED & Black Auto Lease France 2 Class A[a]	EUR	4,288%	27/06/2035	1.025.217,71	0,17
500.000	Titrisocram 2024 Class A[a]	EUR	4,188%	26/03/2039	500.049,90	0,08
					8.076.082,50	1,32
Germania						
43.690	Red & Black Auto Germany 8 UG Class B[a]	EUR	4,186%	15/09/2030	43.578,56	0,01
588.653	Revocar 2023-1 UG Class A[a]	EUR	4,055%	21/04/2036	589.775,67	0,09
900.000	RevoCar SA - Compartment 2024-2 Class A[a]	EUR	3,935%	25/07/2037	900.271,16	0,15
					1.533.625,39	0,25
Irlanda						
841.346	Accunia European CLO III DAC Class A[a]	EUR	4,558%	20/01/2031	839.202,33	0,14
300.000	Arbour CLO XII DAC Class A[a]	EUR	5,385%	15/01/2038	301.199,10	0,05
200.000	Arini European CLO I DAC Class A[a]	EUR	5,585%	15/07/2036	201.001,80	0,03
599.373	Aurium CLO I DAC Class ARR[a]	EUR	4,505%	23/03/2032	599.075,55	0,10
409.412	Avoca CLO XV DAC Class AR[a]	EUR	4,395%	15/04/2031	407.582,25	0,07
800.000	Avoca CLO XXIX DAC Class A[a]	EUR	5,405%	15/04/2037	802.632,80	0,13
800.000	Blackrock European CLO X DAC Class AR[a]	EUR	4,655%	15/10/2034	796.166,40	0,13
500.000	Bridgepoint CLO 2 DAC Class A[a]	EUR	4,585%	15/04/2035	496.751,00	0,08
172.025	Bruegel 2021 DAC Class A[a]	EUR	4,338%	22/05/2031	167.468,03	0,03
371.850	Citizen Irish Auto Receivables Trust 2023 DAC Class A[a]	EUR	4,280%	15/12/2032	372.618,54	0,06
1.094.878	Contego CLO IV DAC Class ARE[a]	EUR	4,338%	23/01/2030	1.088.460,06	0,18
324.015	CVC Cordatus Loan Fund III DAC Class A1RR[a]	EUR	4,322%	15/08/2032	323.548,45	0,05
431.000	CVC Cordatus Loan Fund XXXII DAC Class A[a]	EUR	4,761%	15/09/2038	430.486,33	0,07
429.443	Dilosk Rmbs NO 5 DAC Class A[a]	EUR	4,158%	20/12/2060	429.701,96	0,07
552.634	Dilosk RMBS No 7 DAC Class A[a]	EUR	4,541%	20/10/2062	555.376,04	0,09
518.588	Dilosk Rmbs No 8 Sts DAC Class A[a]	EUR	4,210%	20/05/2062	518.314,08	0,08
151.000	Dilosk Rmbs NO 9 Dac Class A[a]	EUR	4,470%	25/01/2063	150.995,51	0,02
606.381	Finance Ireland Auto Receivables NO 1 DAC Class A[a]	EUR	4,339%	12/09/2033	608.118,41	0,10
184.117	Fortuna Consumer Loan ABS 2023-1 DAC Class A[a]	EUR	4,212%	18/09/2032	184.234,84	0,03
700.000	Fortuna Consumer Loan ABS 2024-1 DAC Class A[a]	EUR	4,192%	18/02/2034	701.099,81	0,11
750.000	Harvest CLO XXII DAC Class AR[a]	EUR	4,535%	15/01/2032	746.741,25	0,12
121.287	LT Autorahoitus II DAC Class A[a]	EUR	4,112%	18/06/2031	121.424,91	0,02
190.887	LT Autorahoitus III DAC Class A[a]	EUR	4,312%	18/12/2032	191.528,45	0,03
356.482	Lt Autorahoitus IV DAC Class A[a]	EUR	4,102%	18/07/2033	357.248,94	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 7,12% (segue)						
Irlanda (segue)						
380.489	LT Autorahoitus V DAC Class A[a]	EUR	3,992%	18/05/2035	380.863,98	0,06
388.470	Mulcair Securities No 3 DAC Class A[a]	EUR	4,655%	24/04/2065	388.732,47	0,06
540.000	Nassau Euro CLO II DAC Class A[a]	EUR	5,885%	25/04/2036	543.708,72	0,09
1.000.000	Nassau Euro CLO III DAC Class A[a]	EUR	5,635%	15/07/2037	1.009.249,00	0,17
300.000	Penta CLO 11 DAC Class AR[a]	EUR	5,043%	15/07/2037	300.537,30	0,05
491.434	Pepper Iberia Unsecured 2022 DAC Class A[a]	EUR	3,952%	10/11/2032	491.508,53	0,08
202.291	Providus CLO I DAC Class A[a]	EUR	4,288%	14/05/2031	202.094,11	0,03
800.000	Rockford Tower Europe CLO 2021-1 DAC Class A[a]	EUR	4,488%	20/04/2034	794.971,20	0,13
500.000	Rockford Tower Europe Clo 2023-1 DAC Class A[a]	EUR	5,435%	15/10/2037	501.278,50	0,08
350.000	RRE 1 Loan Management DAC Class A1R[a]	EUR	4,505%	15/04/2035	347.784,85	0,06
400.000	RRE 17 Loan Management DAC Class A1[a]	EUR	5,400%	15/04/2039	401.600,00	0,07
700.000	RRE 6 Loan Management DAC Class A1[a]	EUR	4,555%	15/04/2035	697.636,10	0,11
300.000	SCF Rahoituspalvelut XIII DAC Class A[a]	EUR	3,926%	25/06/2034	300.195,55	0,05
377.298	Shamrock Residential 2023-1 DAC Class A[a]	EUR	4,374%	24/06/2071	376.542,24	0,06
800.000	Sound Point Euro CLO XI Funding DAC Class A[a]	EUR	4,723%	05/09/2037	800.428,80	0,13
106.536	Taurus 2019-4 FIN DAC Class A[a]	EUR	5,442%	18/11/2031	103.153,91	0,02
280.384	Taurus 2020-1 NL DAC Class A[a]	EUR	4,460%	20/02/2030	266.523,35	0,04
414.000	Trinitas Euro CLO II DAC Class ARR[a]	EUR	4,761%	20/10/2038	414.219,01	0,07
740.000	Trinitas Euro CLO III DAC Class AR[a]	EUR	5,191%	20/07/2038	743.456,54	0,12
277.721	Voya Euro CLO I DAC Class A[a]	EUR	4,435%	15/10/2030	277.589,98	0,05
					20.733.050,98	3,38
Lussemburgo						
223.704	Auto1 Car Funding Sarl Class A[a]	EUR	4,136%	15/12/2033	223.920,24	0,04
370.607	Bumper DE SA - Compartment 2023-1 Class A[a]	EUR	3,975%	23/08/2032	370.811,45	0,06
646.425	Cartesian Residential Mortgages 4 S.A. Class A[a]	EUR	4,035%	25/11/2054	646.298,52	0,10
556.000	Compartment BL Consumer Credit 2024 Class A[a]	EUR	3,976%	25/09/2041	556.295,50	0,09
187.113	FACT Master S.A. Class A[a]	EUR	4,098%	20/07/2028	187.308,28	0,03
639.752	Miravet Sarl - Compartment 2019-1 Class A[a]	EUR	4,291%	26/05/2065	639.229,47	0,10
250.539	Miravet Sarl - Compartment 2020-1 Class A[a]	EUR	4,391%	26/05/2065	250.035,57	0,04
116.356	PBD Germany Auto Lease Master S.A. - Compartment 2021-1 Class A[a]	EUR	4,058%	26/11/2030	116.456,50	0,02
526.401	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2020-1 Class A[a]	EUR	4,136%	14/11/2034	526.963,73	0,09
800.000	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2024-1 Class A[a]	EUR	4,086%	14/01/2038	800.836,69	0,13
347.329	TREVA Equipment Finance SA - Compartment 2024-1 Class A[a]	EUR	4,038%	20/01/2035	347.866,71	0,06
					4.666.022,66	0,76
Paesi Bassi						
704.000	Aurorus 2023 BV Class A[a]	EUR	4,142%	13/08/2049	705.813,86	0,12
800.000	Bumper NL 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,065%	22/03/2035	801.105,54	0,13
800.000	Bumper NL 2024-1 BV Class A[a]	EUR	4,035%	21/03/2036	800.907,37	0,13
384.147	Candide Financing 2021-1 BV Class A[a]	EUR	4,260%	20/11/2060	386.565,78	0,06
406.613	Delphinus 2023-I BV Class A[a]	EUR	3,915%	22/03/2102	406.682,43	0,07
412.822	Domi 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,662%	15/02/2055	417.726,62	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 7,12% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
200.000	Globaldrive Auto Receivables 2021-A BV Class B[a]	EUR	4,198%	20/02/2029	200.139,24	0,03
522.417	Green Apple 2021-I BV Class A[a]	EUR	4,362%	17/01/2060	525.629,88	0,09
682.000	Green Lion 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,148%	23/07/2065	682.661,27	0,11
500.000	Green STORM 2023 BV Class A[a]	EUR	3,918%	22/02/2070	499.316,00	0,08
742.750	Hill FL 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,172%	18/05/2031	744.380,08	0,12
600.000	Hill FL 2024-1BV Class A[a]	EUR	4,142%	18/02/2032	601.387,11	0,10
310.000	Mila 2024-1 BV Class A[a]	EUR	4,104%	16/09/2041	310.493,81	0,05
731.111	Vecht Residential 2023-1 BV Class A[a]	EUR	4,538%	22/05/2058	732.806,54	0,12
					7.815.615,53	1,28
Spagna						
224.026	FT RMBS Prado X Class A[a]	EUR	4,181%	16/03/2055	223.589,11	0,04
544.704	SABADELL CONSUMO 2 FDT Class B[a]	EUR	6,474%	24/12/2034	560.215,74	0,09
					783.804,85	0,13
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**43.608.201,91**	**7,12**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 9,50%				
Irlanda				
2.691	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	28.175.954,33	4,60
Lussemburgo				
2.630	Goldman Sachs AAA ABS - Z Cap EUR	EUR	14.909.114,25	2,44
2.432	Goldman Sachs European ABS - Z Cap EUR	EUR	15.058.455,43	2,46
			29.967.569,68	4,90
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**58.143.524,01**	**9,50**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**627.195.269,12**	**102,44**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**627.195.269,12**	**102,44**

Contratti futures - 0,13%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
724	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Long	86.916.200,00	446.180,00	0,07
53	Euro-BTP Futures 06/12/2024	Long	6.437.910,00	154.900,00	0,03
104	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	14.031.680,00	7.280,00	0,00
(68)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Short	9.267.040,00	24.040,00	0,00
553	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	59.267.775,00	153.783,42	0,03
			157.386.525,00	786.183,42	0,13
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**786.183,42**	**0,13**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Contratti swap - 0,24%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
32.830.000	Flottante	2,500%	EUR	14/05/2028	J.P. Morgan SE	261.121,94	0,04
24.470.000	Flottante	2,000%	EUR	25/01/2049	J.P. Morgan SE	7.250,95	0,00
29.920.000	Flottante	3,000%	EUR	10/11/2033	J.P. Morgan SE	715.414,13	0,12
9.720.000	2,000%	Flottante	EUR	17/05/2053	J.P. Morgan SE	103.358,11	0,02
24.760.000	Flottante	2,500%	EUR	18/12/2034	J.P. Morgan SE	348.746,58	0,06
41.070.000	1,452%	Flottante	EUR	10/08/2042	J.P. Morgan SE	1.525.050,67	0,25
10.280.000	2,250%	Flottante	EUR	18/12/2054	J.P. Morgan SE	30.288,89	0,00
19.000.000	Flottante	3,000%	EUR	25/01/2039	J.P. Morgan SE	211.540,49	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**3.202.771,76**	**0,52**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**3.202.771,76**	**0,52**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
15.930.000	Flottante	2,152%	EUR	09/08/2037	J.P. Morgan SE	(317.666,50)	(0,05)
23.990.000	Flottante	1,051%	EUR	11/08/2047	J.P. Morgan SE	(754.610,49)	(0,12)
43.840.000	2,500%	Flottante	EUR	25/01/2044	J.P. Morgan SE	(115.725,76)	(0,02)
15.580.000	2,500%	Flottante	EUR	10/11/2053	J.P. Morgan SE	(571.745,80)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**(1.759.748,55)**	**(0,28)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(1.759.748,55)**	**(0,28)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**1.443.023,21**	**0,24**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**629.424.475,75**	**102,81**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(17.196.150,25)**	**(2,81)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**612.228.325,50**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO COVERED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 98,04%						
Australia						
100.000	Commonwealth Bank of Australia	EUR	0,875%	19/02/2029	92.907,37	0,42
100.000	Commonwealth Bank of Australia	EUR	0,125%	15/10/2029	88.527,60	0,40
250.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	0,010%	06/01/2029	224.015,81	1,02
100.000	Westpac Banking Corp.	EUR	1,079%	05/04/2027	96.465,32	0,44
200.000	Westpac Banking Corp.	EUR	0,010%	22/09/2028	180.639,92	0,82
					682.556,02	3,10
Austria						
200.000	Erste Group Bank AG	EUR	3,500%	14/05/2029	207.806,31	0,94
100.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,010%	11/09/2029	88.012,81	0,40
200.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,100%	15/01/2030	175.239,39	0,79
200.000	Erste Group Bank AG	EUR	2,875%	09/01/2031	202.490,52	0,92
100.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	2,875%	10/11/2028	100.998,98	0,46
100.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	0,625%	20/03/2029	91.667,29	0,42
100.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	3,125%	21/09/2029	102.248,71	0,46
100.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	0,250%	21/06/2030	87.389,42	0,40
					1.055.853,43	4,79
Belgio						
200.000	BNP Paribas Fortis S.A.	EUR	3,750%	30/10/2028	209.215,61	0,95
200.000	ING Belgium S.A.	EUR	0,010%	20/02/2030	174.485,16	0,79
100.000	KBC Group NV[(a)]	EUR	4,500%	06/06/2026	100.687,35	0,46
					484.388,12	2,20
Canada						
200.000	Bank of Montreal	EUR	2,750%	13/10/2026	201.445,02	0,91
200.000	Bank of Montreal	EUR	0,125%	26/01/2027	189.366,25	0,86
200.000	Bank of Nova Scotia/The	EUR	0,010%	18/03/2025	197.123,44	0,89
150.000	Bank of Nova Scotia/The	EUR	3,250%	18/01/2028	153.240,96	0,70
200.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	0,040%	09/07/2027	186.442,05	0,85
200.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,050%	19/06/2026	191.878,88	0,87
100.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,010%	21/01/2027	94.507,37	0,43
300.000	Royal Bank of Canada	EUR	3,500%	25/07/2028	310.558,65	1,41
200.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,010%	05/10/2028	180.837,30	0,82
100.000	Royal Bank of Canada/Toronto	EUR	0,010%	14/09/2026	95.465,37	0,43
200.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	1,707%	28/07/2025	198.246,20	0,90
100.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,879%	13/03/2026	101.893,14	0,46
150.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,765%	08/09/2026	153.676,99	0,70
200.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,191%	16/02/2029	205.096,27	0,93
300.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,715%	13/03/2030	316.164,11	1,44
					2.775.942,00	12,60
Finlandia						
200.000	Nordea Kiinnitysluottopankki OYJ	EUR	3,625%	26/10/2028	209.098,50	0,95
130.000	Nordea Kiinnitysluottopankki OYJ	EUR	3,000%	12/04/2034	133.095,02	0,61
150.000	OP Mortgage Bank	EUR	2,750%	22/06/2026	150.704,07	0,68
150.000	OP Mortgage Bank	EUR	3,375%	15/02/2027	153.175,18	0,70
100.000	OP Mortgage Bank	EUR	3,000%	17/07/2031	102.230,94	0,46
					748.303,71	3,40
Francia						
200.000	Arkea Home Loans SFH S.A.	EUR	1,750%	16/05/2032	185.960,79	0,84
100.000	AXA Bank Europe SCF	EUR	0,010%	22/01/2027	94.494,55	0,43
300.000	AXA Home Loan SFH S.A.	EUR	0,050%	05/07/2027	280.289,40	1,27
100.000	AXA Home Loan SFH S.A.	EUR	0,125%	25/06/2035	74.647,50	0,34
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	13/03/2029	104.737,98	0,48
100.000	BNP Paribas Home Loan SFH S.A.	EUR	3,000%	31/01/2030	101.981,19	0,46

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO COVERED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,04% (segue)						
Francia (segue)						
400.000	BPCE SFH S.A.	EUR	3,250%	12/04/2028	409.422,72	1,86
100.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,010%	27/05/2030	86.135,55	0,39
100.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,125%	03/12/2030	85.543,23	0,39
200.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,625%	29/05/2031	174.500,60	0,79
100.000	BPCE SFH S.A.	EUR	3,375%	27/06/2033	104.199,93	0,47
100.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,500%	23/01/2035	78.789,44	0,36
300.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	0,125%	30/04/2027	282.363,75	1,28
100.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	0,010%	08/10/2029	87.981,54	0,40
100.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	2,875%	25/03/2031	100.953,44	0,46
200.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	3,000%	12/01/2034	202.215,83	0,92
300.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	3,625%	17/01/2029	312.843,22	1,42
200.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,250%	11/05/2032	178.694,16	0,81
100.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	0,625%	20/01/2042	67.147,37	0,31
200.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	0,225%	14/09/2026	191.473,22	0,87
300.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	3,125%	17/05/2029	306.459,90	1,39
100.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	0,010%	29/10/2035	72.633,20	0,33
21.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	3,875%	25/04/2055	23.790,17	0,11
100.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,875%	11/08/2028	93.925,85	0,43
100.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	1,625%	31/05/2030	94.610,43	0,43
200.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	1,250%	24/03/2031	182.879,04	0,83
100.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	1,375%	03/02/2032	90.902,13	0,41
200.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	3,000%	11/12/2032	203.344,36	0,92
200.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,375%	01/02/2033	164.162,32	0,75
100.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	1,500%	28/09/2038	82.396,18	0,37
100.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20/04/2031	104.523,69	0,47
100.000	Credit Mutuel Home Loan SFH S.A.	EUR	1,000%	30/01/2029	93.517,97	0,43
200.000	La Banque Postale Home Loan SFH S.A.	EUR	0,625%	23/06/2027	190.452,72	0,87
100.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	3,625%	31/07/2026	102.058,04	0,46
100.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	0,010%	29/10/2029	87.879,07	0,40
300.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	3,375%	31/07/2030	311.465,71	1,41
100.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	3,125%	24/02/2032	102.487,46	0,47
					5.511.863,65	25,03
Germania						
300.000	Commerzbank AG	EUR	0,500%	09/06/2026	290.186,32	1,32
100.000	Commerzbank AG	EUR	0,010%	11/03/2030	87.332,91	0,40
109.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	3,000%	02/07/2030	111.821,69	0,51
100.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	3,000%	31/01/2035	101.936,09	0,46
218.000	DZ HYP AG	EUR	0,010%	12/11/2027	202.300,49	0,92
100.000	ING-DiBa AG	EUR	0,625%	25/02/2029	92.379,95	0,42
200.000	ING-DiBa AG	EUR	2,375%	13/09/2030	198.295,60	0,90
182.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	3,250%	27/09/2027	186.870,28	0,85
250.000	Muenchener Hypothekenbank eG	EUR	3,000%	14/08/2030	256.972,31	1,17
200.000	Muenchener Hypothekenbank eG	EUR	3,000%	11/07/2031	205.856,07	0,93
440.000	UniCredit Bank GmbH	EUR	0,625%	20/11/2025	430.074,29	1,95
220.000	UniCredit Bank GmbH	EUR	3,125%	24/02/2028	224.797,78	1,02
					2.388.823,78	10,85
Islanda						
150.000	Arion Banki HF	EUR	0,050%	05/10/2026	142.068,07	0,65
150.000	Islandsbanki HF	EUR	3,000%	20/09/2027	150.097,72	0,68
					292.165,79	1,33
Italia						
140.000	Banco BPM SpA	EUR	3,375%	24/01/2030	143.420,12	0,65

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO COVERED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,04% (segue)						
Italia (segue)						
100.000	BPER Banca SPA	EUR	3,250%	22/01/2031	102.637,67	0,47
					246.057,79	1,12
Giappone						
100.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	EUR	4,086%	19/04/2028	104.159,64	0,47
100.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	EUR	0,277%	25/10/2028	90.296,68	0,41
					194.456,32	0,88
Paesi Bassi						
100.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	0,375%	14/01/2035	78.419,26	0,36
100.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	1,375%	12/01/2037	84.215,38	0,38
100.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	0,625%	24/01/2037	76.373,34	0,35
100.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	0,400%	17/09/2041	64.469,65	0,29
100.000	Achmea Bank NV	EUR	3,000%	07/02/2034	101.578,30	0,46
100.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	3,202%	06/05/2036	103.099,19	0,47
100.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	0,010%	27/11/2040	61.818,07	0,28
200.000	de Volksbank NV	EUR	0,500%	30/01/2026	194.612,54	0,88
200.000	ING Bank NV	EUR	0,750%	18/02/2029	185.888,31	0,84
200.000	ING Bank NV	EUR	2,500%	21/02/2030	199.443,31	0,91
200.000	ING Bank NV	EUR	3,000%	21/05/2034	204.215,47	0,93
100.000	Knab NV	EUR	0,010%	16/11/2025	96.972,69	0,44
					1.451.105,51	6,59
Nuova Zelanda						
100.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	3,951%	17/07/2026	102.568,91	0,47
100.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,895%	23/03/2027	96.293,95	0,44
100.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	21/05/2031	84.546,46	0,38
100.000	Bank of New Zealand	EUR	2,552%	29/06/2027	99.741,30	0,45
200.000	Bank of New Zealand	EUR	3,708%	20/12/2028	207.800,88	0,94
400.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,010%	08/06/2028	363.049,44	1,65
					954.000,94	4,33
Norvegia						
100.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	08/10/2027	93.122,79	0,42
433.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	21/01/2031	368.839,19	1,68
200.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	EUR	0,125%	05/11/2029	177.295,00	0,81
200.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,375%	14/11/2029	203.335,68	0,92
100.000	SR-Boligkreditt AS	EUR	0,010%	08/09/2028	90.795,24	0,41
200.000	SR-Boligkreditt AS	EUR	0,010%	10/03/2031	169.053,45	0,77
					1.102.441,35	5,01
Portogallo						
100.000	Banco Santander Totta S.A.	EUR	3,250%	15/02/2031	102.856,47	0,47
Singapore						
200.000	DBS Bank Ltd.	EUR	2,812%	13/10/2025	199.916,00	0,91
150.000	United Overseas Bank Ltd.	EUR	0,010%	01/12/2027	138.124,50	0,63
100.000	United Overseas Bank Ltd.	EUR	0,100%	25/05/2029	88.632,00	0,40
					426.672,50	1,94
Corea del Sud						
100.000	KEB Hana Bank	EUR	0,010%	26/01/2026	96.365,00	0,44
118.000	Kookmin Bank	EUR	0,052%	15/07/2025	115.186,88	0,52
100.000	Kookmin Bank	EUR	0,048%	19/10/2026	94.727,00	0,43
100.000	Kookmin Bank	EUR	4,000%	13/04/2027	102.794,00	0,47
100.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,010%	07/07/2025	97.805,71	0,44
200.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	1,963%	19/07/2026	197.882,00	0,90
100.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	4,082%	25/09/2027	104.089,00	0,47
140.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	3,124%	18/03/2029	142.979,20	0,65
					951.828,79	4,32

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO COVERED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,04% (segue)						
Spagna						
100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	3,125%	17/07/2027	101.701,19	0,46
100.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	3,500%	28/08/2026	101.662,05	0,46
200.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	3,250%	05/06/2034	206.908,56	0,94
400.000	Banco Santander S.A.	EUR	3,250%	14/02/2028	409.084,68	1,86
100.000	Banco Santander S.A.	EUR	3,125%	28/05/2029	102.436,01	0,47
200.000	Banco Santander S.A.	EUR	2,750%	08/09/2032	199.170,57	0,90
100.000	Bankinter S.A.(a)	EUR	4,375%	03/05/2030	105.353,96	0,48
100.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,125%	24/03/2036	110.411,00	0,50
200.000	Programa Cedulas TDA Fondo de Titulizacion de Activos	EUR	4,250%	28/03/2027	208.053,79	0,94
					1.544.781,81	7,01
Svezia						
100.000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	EUR	1,750%	10/02/2032	93.721,48	0,42
Regno Unito						
130.000	Coventry Building Society	EUR	2,625%	07/12/2026	130.026,91	0,59
200.000	Lloyds Bank PLC	EUR	3,250%	02/02/2026	201.611,01	0,92
130.000	Santander UK PLC	EUR	1,125%	12/03/2027	125.715,42	0,57
124.000	Santander UK PLC	EUR	3,000%	12/03/2029	126.306,00	0,57
					583.659,34	2,65
TOTALE OBBLIGAZIONI					**21.591.478,80**	**98,04**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**21.591.478,80**	**98,04**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**21.591.478,80**	**98,04**

Contratti futures - (0,01)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
1	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	134.920,00	2.120,00	0,01
12	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	1.286.100,00	6.960,00	0,03
			1.421.020,00	9.080,00	0,04
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**9.080,00**	**0,04**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(9)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	1.080.450,00	(11.925,00)	(0,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(11.925,00)**	**(0,05)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO COVERED BOND

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**21.588.633,80**	**98,03**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**434.309,97**	**1,97**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**22.022.943,77**	**100,00**

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,81%						
Australia						
2.500.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.[a]	EUR	5,101%	03/02/2033	2.620.139,68	0,13
2.000.000	Commonwealth Bank of Australia[a]	EUR	4,266%	04/06/2034	2.051.312,70	0,10
18.945.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	3,125%	28/02/2030	19.133.699,78	0,95
8.880.000	Telstra Group Ltd.	EUR	3,500%	03/09/2036	9.036.430,52	0,45
5.966.000	Toyota Finance Australia Ltd.	EUR	3,386%	18/03/2030	6.018.434,46	0,30
5.753.000	Westpac Banking Corp.[a]	EUR	0,766%	13/05/2031	5.500.415,17	0,28
					44.360.432,31	2,21
Austria						
8.700.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,100%	16/11/2028	8.016.481,72	0,40
2.400.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,250%	30/05/2030	2.527.527,98	0,13
4.400.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,000%	10/06/2030	4.301.489,63	0,21
4.200.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16/01/2031	4.401.475,30	0,22
5.500.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,625%	08/09/2031	5.299.486,83	0,26
4.000.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	3,250%	27/08/2032	4.011.245,36	0,20
1.400.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,875%	15/11/2032	1.289.778,34	0,06
1.300.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,375%	25/09/2026	1.237.164,55	0,06
3.400.000	Raiffeisen Bank International AG[a]	EUR	1,500%	12/03/2030	3.360.945,70	0,17
400.000	Raiffeisen Bank International AG[a]	EUR	2,875%	18/06/2032	379.329,33	0,02
7.100.000	Raiffeisen Bank International AG[a]	EUR	5,250%	02/01/2035	7.144.381,32	0,36
					41.969.306,06	2,09
Belgio						
1.800.000	Aliaxis Finance S.A.	EUR	0,875%	08/11/2028	1.603.184,65	0,08
1.000.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	1,650%	28/03/2031	928.184,27	0,05
7.570.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,875%	02/04/2032	7.505.325,40	0,37
3.000.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17/03/2036	2.827.102,68	0,14
15.050.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	3,750%	22/03/2037	15.397.681,64	0,77
2.000.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,750%	22/01/2029	2.050.110,88	0,10
3.800.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,625%	11/06/2030	3.903.685,36	0,20
2.100.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	23/11/2027	2.162.141,27	0,11
3.700.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,250%	28/11/2029	3.858.407,29	0,19
1.100.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,500%	03/12/2029	1.092.983,41	0,05
5.600.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	19/04/2030	5.875.311,46	0,29
1.400.000	KBC Group NV	EUR	3,000%	25/08/2030	1.378.291,35	0,07
4.100.000	KBC Group NV	EUR	4,375%	06/12/2031	4.396.211,31	0,22
10.800.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,750%	17/04/2035	11.214.967,86	0,56
1.700.000	Proximus SADP	EUR	4,000%	08/03/2030	1.779.354,44	0,09
					65.972.943,27	3,29
Bermuda						
4.450.000	Aegon Ltd.[a],[b]	EUR	5,625%	Irredimibili	4.383.729,84	0,22
Isole Vergini Britanniche						
3.534.000	Global Switch Holdings Ltd.	EUR	2,250%	31/05/2027	3.476.773,51	0,17
Canada						
9.329.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29/03/2028	9.189.039,07	0,46
7.089.000	Federation des Caisses Desjardins du Quebec	EUR	3,467%	05/09/2029	7.208.307,73	0,36
7.970.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4,700%	16/11/2029	8.567.234,50	0,43
1.400.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,010%	05/10/2028	1.265.861,07	0,06
835.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	2,551%	03/08/2027	829.833,15	0,04
2.200.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,631%	13/12/2029	2.255.779,94	0,11
					29.316.055,46	1,46

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Repubblica Ceca						
2.200.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	08/03/2028	2.288.330,00	0,12
2.800.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	4,570%	03/07/2031	2.855.888,00	0,14
					5.144.218,00	0,26
Danimarca						
6.742.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375%	30/06/2027	6.312.986,04	0,32
3.800.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	01/07/2029	3.450.064,84	0,17
5.288.000	Danske Bank A/S[a]	EUR	4,750%	21/06/2030	5.639.533,02	0,28
1.400.000	Danske Bank A/S[a]	EUR	4,125%	10/01/2031	1.472.288,44	0,07
3.600.000	Jyske Bank A/S[a]	EUR	5,125%	01/05/2035	3.789.460,98	0,19
					20.664.333,32	1,03
Finlandia						
1.677.000	Balder Finland OYJ	EUR	1,000%	20/01/2029	1.488.414,63	0,07
1.500.000	Kojamo OYJ	EUR	1,625%	07/03/2025	1.485.651,30	0,07
1.019.000	Metso OYJ	EUR	4,875%	07/12/2027	1.068.378,89	0,05
430.000	Metso OYJ	EUR	0,875%	26/05/2028	396.686,00	0,02
4.477.000	Neste OYJ	EUR	3,875%	21/05/2031	4.584.847,93	0,23
3.918.000	OP Corporate Bank PLC[a]	EUR	1,625%	09/06/2030	3.853.907,48	0,19
3.170.000	Sampo OYJ[a]	EUR	3,375%	23/05/2049	3.105.984,23	0,16
4.500.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	2,625%	31/03/2027	4.458.786,71	0,22
7.000.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	1,375%	23/06/2028	6.561.888,20	0,33
7.540.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	4,750%	01/06/2030	7.972.860,69	0,40
					34.977.406,06	1,74
Francia						
1.506.000	AXA S.A.[a],[b]	EUR	6,375%	Irredimibili	1.574.049,65	0,08
3.200.000	Ayvens S.A.	EUR	3,875%	24/01/2028	3.259.242,08	0,16
4.700.000	Ayvens S.A.	EUR	4,875%	06/10/2028	4.975.034,65	0,25
3.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,875%	26/01/2028	3.173.547,53	0,16
400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19/07/2028	360.096,96	0,02
900.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	03/11/2028	814.271,59	0,04
2.700.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	13/03/2029	2.827.925,51	0,14
5.200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	02/05/2030	5.437.780,97	0,27
2.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18/09/2030	2.746.824,26	0,14
4.800.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,750%	10/11/2031	5.163.683,86	0,26
1.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,125%	19/11/2031	1.247.503,80	0,06
4.800.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.[a]	EUR	3,875%	16/06/2032	4.818.321,79	0,24
5.900.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	01/02/2033	6.107.347,77	0,30
2.500.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	3,500%	19/07/2027	2.525.692,85	0,13
1.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,250%	13/04/2027	957.612,64	0,05
6.500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19/02/2028	6.113.867,37	0,31
5.300.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625%	01/09/2029	5.397.696,97	0,27
600.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19/01/2030	532.158,75	0,03
1.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,375%	20/11/2030	1.181.504,15	0,06
5.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	1,125%	15/01/2032	4.713.952,40	0,24
5.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,125%	26/09/2032	5.296.973,60	0,26
4.700.000	Bouygues S.A.	EUR	3,875%	17/07/2031	4.878.723,19	0,24
1.100.000	Bouygues S.A.	EUR	4,625%	07/06/2032	1.192.292,00	0,06
4.200.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10/07/2028	4.378.621,72	0,22
1.000.000	BPCE S.A.[a]	EUR	4,125%	08/03/2033	1.030.258,13	0,05
4.000.000	Carrefour S.A.	EUR	4,375%	14/11/2031	4.256.161,68	0,21
900.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,500%	30/06/2051	818.748,49	0,04
4.800.000	Covivio S.A./France	EUR	4,625%	05/06/2032	5.039.073,65	0,25
1.600.000	Credit Agricole Assurances S.A.[a]	EUR	4,750%	27/09/2048	1.654.928,18	0,08
3.700.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	1,625%	05/06/2030	3.643.978,67	0,18

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Francia (segue)						
2.600.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	3,750%	23/01/2031	2.647.758,41	0,13
2.900.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20/04/2031	3.031.187,13	0,15
2.300.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	5,500%	28/08/2033	2.444.667,42	0,12
1.800.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,750%	22/01/2034	1.866.659,42	0,09
6.300.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375%	19/09/2027	6.392.198,86	0,32
2.100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,875%	25/10/2029	2.097.187,07	0,11
5.000.000	Elis S.A.	EUR	1,625%	03/04/2028	4.697.724,75	0,23
5.700.000	Elis S.A.	EUR	3,750%	21/03/2030	5.741.663,75	0,29
3.100.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11/01/2043	3.157.736,69	0,16
4.600.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	05/09/2031	4.706.497,68	0,24
3.000.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	05/09/2035	3.073.842,48	0,15
5.500.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	11/03/2036	5.462.049,51	0,27
2.000.000	Klepierre S.A.	EUR	3,875%	23/09/2033	2.028.329,00	0,10
3.900.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	07/09/2033	4.046.564,93	0,20
9.100.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	3,750%	15/09/2033	9.373.683,50	0,47
2.300.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19/09/2028	2.443.121,23	0,12
800.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375%	17/09/2030	703.415,90	0,04
2.120.000	RCI Banque S.A.	EUR	1,750%	10/04/2026	2.071.658,66	0,10
2.174.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,625%	13/07/2026	2.213.832,55	0,11
7.100.000	Schneider Electric SE	EUR	3,000%	03/09/2030	7.169.688,77	0,36
1.000.000	Schneider Electric SE	EUR	3,500%	12/06/2033	1.034.181,79	0,05
2.700.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,250%	06/12/2030	2.774.721,37	0,14
3.500.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,875%	21/11/2031	3.700.280,54	0,18
1.600.000	Societe Generale S.A.	EUR	5,625%	02/06/2033	1.723.397,58	0,09
700.000	Sogecap S.A.[a]	EUR	6,500%	16/05/2044	774.521,98	0,04
7.400.000	SuezSACA	EUR	2,375%	24/05/2030	7.054.612,03	0,35
700.000	TDF Infrastructure SASU	EUR	1,750%	01/12/2029	632.769,88	0,03
1.500.000	TotalEnergies Capital International S.A.	EUR	1,994%	08/04/2032	1.400.658,45	0,07
1.000.000	TotalEnergies Capital International S.A.	EUR	1,535%	31/05/2039	783.947,24	0,04
5.900.000	TotalEnergies SE[a],[b]	EUR	2,000%	Irredimibili	5.468.282,51	0,27
13.748.000	TotalEnergies SE[a],[b]	EUR	2,625%	Irredimibili	13.660.552,96	0,68
11.750.000	TotalEnergies SE[a],[b]	EUR	3,369%	Irredimibili	11.649.011,34	0,58
7.100.000	Veolia Environnement S.A.[a],[b]	EUR	2,250%	Irredimibili	6.912.439,66	0,35
3.400.000	Veolia Environnement S.A.[a],[b]	EUR	5,993%	Irredimibili	3.616.579,29	0,18
500.000	Veolia Environnement S.A.	EUR	1,250%	15/04/2028	474.287,02	0,02
					233.147.586,21	11,63
Germania						
2.200.000	Allianz SE[a]	EUR	1,301%	25/09/2049	1.969.771,34	0,10
3.000.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22/09/2032	3.134.785,98	0,16
1.500.000	Commerzbank AG[a]	EUR	5,250%	25/03/2029	1.597.795,76	0,08
3.800.000	Commerzbank AG[a]	EUR	4,875%	16/10/2034	3.916.537,53	0,19
988.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,375%	10/06/2026	974.658,34	0,05
2.100.000	Deutsche Bank AG	EUR	1,625%	20/01/2027	2.031.804,52	0,10
1.700.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	4,000%	12/07/2028	1.734.268,26	0,09
6.000.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	4,125%	04/04/2030	6.151.669,92	0,31
3.300.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,750%	19/11/2030	3.014.816,48	0,15
1.400.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,375%	17/02/2032	1.215.560,61	0,06
200.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29/05/2026	199.100,76	0,01
3.500.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	2,875%	16/05/2027	3.466.443,93	0,17
2.251.000	E.ON SE	EUR	4,125%	25/03/2044	2.311.827,58	0,11
4.400.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500%	18/04/2028	4.195.415,18	0,21
1.500.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,279%	05/09/2031	1.495.535,49	0,07
1.000.000	Evonik Industries AG[a]	EUR	1,375%	02/09/2081	941.915,11	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Germania (segue)						
3.000.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,125%	09/10/2039	2.677.784,55	0,13
2.800.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,750%	08/10/2040	2.532.930,82	0,13
4.427.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,000%	30/09/2029	4.428.045,61	0,22
5.776.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,250%	30/09/2032	5.743.976,99	0,29
700.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,875%	17/01/2029	632.046,45	0,03
2.700.000	LEG Immobilien SE	EUR	1,000%	19/11/2032	2.185.933,42	0,11
3.600.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	02/06/2035	3.715.541,68	0,18
800.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,375%	02/06/2043	827.963,24	0,04
2.499.000	RWE AG	EUR	3,625%	13/02/2029	2.585.293,42	0,13
12.823.000	RWE AG	EUR	2,750%	24/05/2030	12.574.437,56	0,63
6.300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30/06/2026	6.457.661,91	0,32
6.100.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13/09/2027	6.359.986,64	0,32
12.000.000	Schaeffler AG	EUR	4,500%	28/03/2030	11.829.216,36	0,59
565.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29/11/2025	551.959,17	0,03
7.800.000	Talanx AG[a]	EUR	2,250%	05/12/2047	7.475.626,00	0,37
100.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	4,250%	07/01/2026	101.204,12	0,00
4.001.000	Volkswagen Financial Services Overseas AG	EUR	3,875%	10/09/2030	4.021.491,64	0,20
13.150.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	3,875%	11/10/2028	13.323.517,67	0,66
1.500.000	Vonovia SE	EUR	4,750%	23/05/2027	1.564.689,11	0,08
1.100.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16/06/2027	1.027.871,09	0,05
2.300.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	07/10/2027	2.145.811,17	0,11
4.400.000	Vonovia SE	EUR	0,250%	01/09/2028	3.918.777,98	0,19
1.300.000	Vonovia SE	EUR	0,500%	14/09/2029	1.137.051,64	0,06
5.200.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14/12/2029	4.542.266,40	0,23
2.200.000	Vonovia SE	EUR	1,000%	09/07/2030	1.920.175,84	0,10
500.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24/03/2031	415.765,00	0,02
1.500.000	Vonovia SE	EUR	0,750%	01/09/2032	1.205.264,03	0,06
3.500.000	Vonovia SE	EUR	4,250%	10/04/2034	3.596.380,94	0,18
1.000.000	Vonovia SE	EUR	1,000%	28/01/2041	629.525,09	0,03
500.000	Vonovia SE	EUR	1,625%	01/09/2051	294.543,42	0,01
1.700.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,250%	03/05/2028	1.534.250,00	0,08
					150.308.895,75	7,49
Grecia						
2.300.000	National Bank of Greece S.A.[a]	EUR	4,500%	29/01/2029	2.364.879,34	0,12
3.219.000	Piraeus Bank S.A.[a]	EUR	4,625%	17/07/2029	3.302.509,10	0,16
					5.667.388,44	0,28
Ungheria						
2.400.000	OTP Bank Nyrt[a]	EUR	6,125%	05/10/2027	2.494.536,00	0,12
Islanda						
3.000.000	Arion Banki HF	EUR	0,375%	14/07/2025	2.929.446,27	0,15
1.300.000	Arion Banki HF	EUR	7,250%	25/05/2026	1.382.145,95	0,07
2.795.000	Arion Banki HF	EUR	4,625%	21/11/2028	2.909.502,12	0,14
2.438.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12/03/2027	2.596.126,63	0,13
					9.817.220,97	0,49
Irlanda						
1.076.000	AIB Group PLC[a]	EUR	0,500%	17/11/2027	1.021.629,06	0,05
4.180.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,250%	04/04/2028	4.099.905,35	0,20
2.000.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	23/07/2029	2.100.761,10	0,11
2.700.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30/05/2031	2.664.529,80	0,13
1.481.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	20/05/2035	1.516.571,00	0,08
2.144.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10/05/2027	2.059.374,26	0,10
1.309.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	04/07/2031	1.420.259,65	0,07
2.344.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875%	06/05/2033	1.929.563,95	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Irlanda (segue)						
1.653.000	ESB Finance DAC	EUR	3,750%	25/01/2043	1.616.139,46	0,08
6.853.000	Glencore Capital Finance DAC	EUR	4,154%	29/04/2031	7.065.674,08	0,35
13.800.000	Linde PLC	EUR	3,625%	12/06/2034	14.295.839,80	0,71
12.200.000	Linde PLC	EUR	3,400%	14/02/2036	12.260.305,70	0,61
8.850.000	PartnerRe Ireland Finance DAC	EUR	1,250%	15/09/2026	8.559.985,50	0,43
13.300.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	6,625%	25/04/2028	14.280.903,20	0,71
1.250.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	6,625%	30/06/2029	1.383.419,69	0,07
2.691.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	4,250%	10/07/2030	2.768.117,84	0,14
4.595.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15/01/2026	4.579.146,84	0,23
1.230.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.[a]	USD	3,000%	19/04/2051	967.669,82	0,05
					84.589.796,10	4,22
Italia						
2.228.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4,750%	24/01/2031	2.361.747,62	0,12
2.000.000	Enel SpA[a],[b]	EUR	3,375%	Irredimibili	1.969.082,88	0,10
3.489.000	Enel SpA[a],[b]	EUR	6,375%	Irredimibili	3.729.616,37	0,19
9.000.000	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	EUR	1,875%	08/07/2026	8.790.859,17	0,44
3.500.000	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	EUR	1,750%	19/04/2031	3.199.495,71	0,16
575.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,000%	19/11/2026	553.604,76	0,03
750.000	Intesa Sanpaolo SpA	USD	4,000%	23/09/2029	646.633,78	0,03
2.029.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29/08/2031	2.242.999,48	0,11
2.917.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale[a],[b]	EUR	4,750%	Irredimibili	2.982.574,22	0,15
10.373.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,500%	17/01/2031	10.542.260,60	0,52
					37.018.874,59	1,85
Giappone						
9.103.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336%	19/04/2027	8.557.806,13	0,43
4.000.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23/10/2028	3.640.515,88	0,18
2.222.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,976%	05/09/2032	2.362.945,15	0,12
4.448.000	East Japan Railway Co.	EUR	1,850%	13/04/2033	4.047.920,24	0,20
8.000.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,533%	04/09/2036	8.109.707,20	0,40
903.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.[a]	EUR	4,636%	07/06/2031	966.743,62	0,05
8.410.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.[a]	EUR	3,556%	05/09/2032	8.517.010,61	0,42
1.500.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	EUR	1,413%	14/06/2027	1.446.101,85	0,07
9.389.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	EUR	0,632%	23/10/2029	8.291.493,41	0,41
7.075.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21/11/2026	7.003.223,49	0,35
3.922.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	0,750%	09/07/2027	3.715.733,55	0,19
2.300.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,000%	09/07/2029	2.108.839,02	0,11
4.800.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21/11/2030	4.789.175,09	0,24
					63.557.215,24	3,17
Lussemburgo						
700.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31/01/2028	645.475,54	0,03
400.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,450%	09/07/2028	363.057,67	0,02
11.605.000	Becton Dickinson Euro Finance Sarl	EUR	4,029%	07/06/2036	12.029.160,66	0,60
1.600.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	EUR	3,625%	29/10/2029	1.579.533,58	0,08
300.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,500%	27/01/2028	273.611,21	0,01
1.200.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12/10/2029	1.059.448,67	0,05
1.000.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19/01/2026	983.168,91	0,05
2.000.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,625%	03/07/2029	1.861.866,08	0,09
5.495.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18/09/2031	4.735.546,16	0,24
300.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800%	18/09/2049	211.833,15	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Lussemburgo (segue)						
200.000	Grand City Properties S.A.[a],[b]	EUR	1,500%	Irredimibili	178.639,81	0,01
600.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11/01/2028	536.248,73	0,03
1.100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	4,375%	09/01/2030	1.120.905,45	0,06
2.175.000	Highland Holdings Sarl	EUR	0,318%	15/12/2026	2.060.915,05	0,10
2.000.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,500%	13/07/2026	1.935.766,46	0,10
4.002.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	15/07/2027	3.819.677,88	0,19
500.000	Logicor Financing Sarl	EUR	0,875%	14/01/2031	415.406,70	0,02
7.630.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375%	15/10/2028	6.957.780,06	0,35
8.262.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3,375%	15/10/2034	8.398.526,41	0,42
1.974.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	2,250%	07/03/2039	1.677.751,14	0,08
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,500%	02/07/2039	758.833,91	0,04
1.600.000	P3 Group Sarl	EUR	1,625%	26/01/2029	1.472.063,58	0,07
200.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	0,875%	09/07/2029	178.987,71	0,01
1.500.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,625%	07/03/2030	1.517.557,47	0,08
268.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17/06/2032	234.283,41	0,01
7.381.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,700%	07/10/2034	7.345.073,79	0,37
1.500.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	0,375%	06/07/2029	1.334.016,42	0,07
1.600.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	0,875%	06/07/2033	1.316.897,50	0,06
8.900.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	3,625%	05/09/2034	8.934.850,18	0,44
445.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500%	20/12/2026	430.044,48	0,02
567.000	SES S.A.	EUR	1,625%	22/03/2026	555.365,93	0,03
11.675.000	SES S.A.[a]	EUR	6,000%	12/09/2054	10.993.994,33	0,55
12.000.000	Traton Finance Luxembourg S.A.	EUR	4,000%	16/09/2025	12.056.456,88	0,60
8.300.000	Traton Finance Luxembourg S.A.	EUR	4,500%	23/11/2026	8.516.849,12	0,42
					106.489.594,03	5,31
Paesi Bassi						
6.000.000	Abertis Infraestructuras Finance BV[a],[b]	EUR	2,625%	Irredimibili	5.739.964,62	0,29
1.500.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,000%	16/01/2028	1.545.431,33	0,08
4.400.000	ABN AMRO Bank NV[a]	EUR	5,500%	21/09/2033	4.665.246,39	0,23
1.150.000	Achmea BV[a]	EUR	5,625%	02/11/2044	1.210.633,16	0,06
2.874.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	06/10/2028	2.604.903,90	0,13
695.000	Alliander NV[a],[b]	EUR	1,625%	Irredimibili	682.704,71	0,03
12.656.000	American Medical Systems Europe BV	EUR	3,500%	08/03/2032	12.883.857,48	0,64
16.620.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[a]	USD	5,750%	15/08/2050	14.904.750,18	0,74
4.630.000	ASR Nederland NV[a],[b]	EUR	6,625%	Irredimibili	4.686.484,94	0,23
17.328.000	BMW International Investment BV	EUR	3,125%	27/08/2030	17.393.941,01	0,87
6.466.000	BNI Finance BV	EUR	3,875%	01/12/2030	6.709.583,21	0,34
1.300.000	Brenntag Finance BV	EUR	0,500%	06/10/2029	1.143.528,79	0,06
5.707.000	CNH Industrial NV	EUR	3,750%	11/06/2031	5.784.416,77	0,29
150.000	CTP NV	EUR	0,500%	21/06/2025	146.625,05	0,01
410.000	CTP NV	EUR	0,875%	20/01/2026	396.914,14	0,02
2.837.000	CTP NV	EUR	0,750%	18/02/2027	2.680.084,31	0,13
4.487.000	CTP NV	EUR	4,750%	05/02/2030	4.645.893,69	0,23
1.567.000	CTP NV	EUR	1,500%	27/09/2031	1.336.268,71	0,07
5.000.000	Daimler Truck International Finance BV	EUR	3,375%	23/09/2030	5.003.847,95	0,25
1.968.000	Danfoss Finance I BV	EUR	0,375%	28/10/2028	1.763.251,48	0,09
3.478.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	02/12/2029	3.619.935,41	0,18
2.200.000	de Volksbank NV[a]	EUR	1,750%	22/10/2030	2.157.751,07	0,11
5.835.000	DSM BV	EUR	3,625%	02/07/2034	5.991.472,59	0,30
300.000	E.ON International Finance BV	EUR	1,500%	31/07/2029	282.842,60	0,01
3.623.000	E.ON International Finance BV	GBP	6,375%	07/06/2032	4.703.133,24	0,23
3.200.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14/02/2033	3.753.743,36	0,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
1.900.000	EDP Finance BV	EUR	3,875%	11/03/2030	1.969.669,20	0,10
3.218.000	ELM BV for Firmenich International S.A.[(a),(b)]	EUR	3,750%	Irredimibili	3.199.137,08	0,16
385.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[(a),(b)]	EUR	2,600%	Irredimibili	379.538,48	0,02
6.076.000	EnBW International Finance BV	EUR	3,500%	22/07/2031	6.203.717,03	0,31
5.542.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,300%	23/05/2034	5.874.497,67	0,29
3.500.000	Enel Finance International NV[(c)]	EUR	0,750%	17/06/2030	3.071.811,58	0,15
2.849.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	17/06/2036	2.101.518,55	0,11
6.200.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375%	07/10/2030	5.691.365,14	0,28
1.000.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625%	24/07/2025	970.273,16	0,05
400.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000%	13/04/2028	352.501,95	0,02
300.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	06/09/2029	246.797,41	0,01
2.098.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,625%	13/10/2031	1.672.215,22	0,08
2.236.000	IMCD NV	EUR	4,875%	18/09/2028	2.355.478,04	0,12
3.885.000	IMCD NV	EUR	3,625%	30/04/2030	3.895.086,51	0,19
3.100.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	4,875%	14/11/2027	3.218.584,61	0,16
5.300.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,250%	18/02/2029	4.813.390,52	0,24
2.400.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	4,500%	23/05/2029	2.508.618,38	0,13
1.900.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	2,000%	22/03/2030	1.879.490,45	0,09
17.900.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	3,500%	03/09/2030	18.115.514,57	0,90
6.000.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	1,000%	13/11/2030	5.815.211,16	0,29
1.000.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,875%	29/11/2030	889.455,17	0,04
7.300.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	2,125%	26/05/2031	7.144.656,95	0,36
1.800.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	5,000%	20/02/2035	1.894.455,79	0,09
7.900.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	4,250%	26/08/2035	8.022.458,37	0,40
2.120.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1,750%	02/04/2027	2.070.290,54	0,10
8.200.000	Koninklijke KPN NV	EUR	3,875%	16/02/2036	8.387.426,74	0,42
8.000.000	Koninklijke Philips NV	EUR	4,250%	08/09/2031	8.407.071,12	0,42
9.253.000	MSD Netherlands Capital BV	EUR	3,250%	30/05/2032	9.447.656,01	0,47
800.000	NIBC Bank NV	EUR	0,875%	08/07/2025	784.445,98	0,04
1.200.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250%	09/09/2026	1.136.962,40	0,06
2.200.000	NIBC Bank NV	EUR	6,000%	16/11/2028	2.412.512,59	0,12
6.684.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	3,375%	21/05/2034	6.862.676,62	0,34
3.500.000	Prosus NV	EUR	2,085%	19/01/2030	3.211.250,00	0,16
2.221.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12/06/2031	2.312.285,32	0,12
6.240.000	RELX Finance BV	EUR	3,375%	20/03/2033	6.320.171,58	0,32
10.946.000	Repsol International Finance BV[(a),(b)]	EUR	2,500%	Irredimibili	10.568.656,68	0,53
2.000.000	Repsol International Finance BV	EUR	0,250%	02/08/2027	1.863.155,90	0,09
1.196.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	0,750%	26/01/2028	1.100.214,14	0,06
2.000.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,375%	14/09/2029	2.090.875,68	0,10
8.700.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	EUR	3,375%	22/02/2037	8.755.857,83	0,44
666.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	03/05/2030	688.791,23	0,03
5.708.000	Swisscom Finance BV	EUR	3,625%	29/11/2036	5.857.126,87	0,29
4.588.000	TenneT Holding BV[(a),(b)]	EUR	4,625%	Irredimibili	4.640.024,98	0,23
200.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV	EUR	1,625%	18/10/2041	149.248,18	0,01
4.240.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,125%	11/07/2029	4.257.979,97	0,21
2.257.000	Viterra Finance BV	EUR	0,375%	24/09/2025	2.193.274,89	0,11
6.237.000	Viterra Finance BV	EUR	1,000%	24/09/2028	5.751.124,79	0,29
2.000.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(b)]	EUR	3,875%	Irredimibili	1.862.337,86	0,09
2.300.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(b)]	EUR	4,375%	Irredimibili	2.110.565,28	0,11
7.900.000	ZF Europe Finance BV	EUR	4,750%	31/01/2029	7.659.456,61	0,38
					319.624.092,87	15,94
Nuova Zelanda						
2.841.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23/09/2027	2.635.896,25	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Nuova Zelanda (segue)						
2.337.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	3,527%	24/01/2028	2.382.963,41	0,12
10.000.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	08/09/2028	9.032.878,30	0,45
5.512.000	Bank of New Zealand	EUR	3,661%	17/07/2029	5.641.704,53	0,28
400.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	1,099%	24/03/2026	389.695,36	0,02
8.254.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,427%	14/12/2026	7.844.059,48	0,39
1.341.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,100%	13/07/2027	1.246.531,90	0,06
					29.173.729,23	1,45
Norvegia						
5.076.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,625%	16/02/2027	5.122.682,20	0,25
6.098.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,125%	21/09/2027	6.135.355,86	0,31
3.771.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,500%	19/07/2028	3.930.618,70	0,20
4.605.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,000%	14/03/2029	4.776.044,48	0,24
3.520.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,625%	28/02/2033	3.641.622,16	0,18
1.839.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	5,000%	13/09/2033	1.936.924,91	0,10
4.660.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	09/11/2026	4.423.915,59	0,22
1.721.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[a]	EUR	0,375%	15/07/2027	1.641.845,19	0,08
4.200.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,625%	12/03/2029	4.317.180,34	0,21
3.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,375%	14/11/2029	3.050.035,26	0,15
					38.976.224,69	1,94
Polonia						
9.474.000	Bank Polska Kasa Opieki S.A.[a]	EUR	4,000%	24/09/2030	9.450.409,74	0,47
Portogallo						
4.300.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10/05/2027	4.237.142,26	0,21
2.800.000	EDP S.A.	EUR	3,875%	26/06/2028	2.890.857,28	0,15
9.000.000	EDP S.A.[a]	EUR	1,700%	20/07/2080	8.841.473,82	0,44
5.300.000	Galp Energia SGPS S.A.	EUR	2,000%	15/01/2026	5.193.587,34	0,26
					21.163.060,70	1,06
Slovacchia						
1.600.000	Slovenska Sporitelna AS[a]	EUR	5,375%	04/10/2028	1.673.456,00	0,08
Corea del Sud						
1.747.000	Kookmin Bank	EUR	4,000%	13/04/2027	1.795.811,18	0,09
Spagna						
6.100.000	Atradius Credito y Caucion SA de Seguros y Reaseguros	EUR	5,000%	17/04/2034	6.341.888,18	0,32
1.600.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,125%	10/11/2028	1.698.719,41	0,08
1.400.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,000%	07/06/2029	1.494.274,08	0,07
8.600.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	3,500%	09/01/2028	8.709.999,68	0,43
1.900.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11/02/2028	1.738.908,08	0,09
7.600.000	Banco Santander S.A.	EUR	4,875%	18/10/2031	8.246.057,08	0,41
5.000.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	5,750%	23/08/2033	5.326.638,10	0,27
2.500.000	Bankinter S.A.[a]	EUR	4,375%	03/05/2030	2.633.848,95	0,13
5.300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,375%	14/11/2030	5.806.846,37	0,29
3.900.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,125%	09/02/2032	4.038.885,86	0,20
1.400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,250%	23/02/2033	1.505.485,95	0,08
6.900.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30/05/2034	7.501.642,53	0,37
4.000.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	1,000%	15/09/2027	3.777.846,20	0,19
3.502.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	04/04/2032	3.737.042,26	0,19
2.000.000	Iberdrola Finanzas S.A.[a],[b]	EUR	1,575%	Irredimibili	1.865.193,44	0,09
9.200.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13/07/2033	9.493.824,36	0,47
7.000.000	International Consolidated Airlines Group S.A.	EUR	3,750%	25/03/2029	7.074.012,40	0,35
1.000.000	Naturgy Finance Iberia S.A.	EUR	0,750%	28/11/2029	897.514,63	0,05
6.400.000	Naturgy Finance Iberia S.A.	EUR	3,625%	02/10/2034	6.343.185,41	0,32

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Spagna (segue)						
1.600.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14/11/2026	1.523.378,48	0,08
9.000.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	3,750%	17/01/2029	9.270.362,07	0,46
2.500.000	Werfen S.A./Spain	EUR	4,250%	03/05/2030	2.577.950,98	0,13
					101.603.504,50	5,07
Svezia						
2.334.000	Sagax AB	EUR	4,375%	29/05/2030	2.411.503,76	0,12
3.100.000	Sandvik AB	EUR	3,750%	27/09/2029	3.214.194,33	0,16
819.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	0,125%	03/11/2026	776.001,25	0,04
1.457.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,125%	08/02/2029	1.469.502,87	0,07
9.899.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,125%	26/08/2029	9.966.833,10	0,50
					17.838.035,31	0,89
Svizzera						
5.500.000	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft[(a)]	EUR	3,852%	03/09/2032	5.634.220,30	0,28
3.544.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31/03/2026	3.400.178,21	0,17
2.900.000	UBS AG/London	EUR	1,500%	10/04/2026	2.840.426,00	0,14
5.100.000	UBS AG/London	EUR	0,250%	01/09/2028	4.609.761,68	0,23
7.613.000	UBS AG/London	EUR	0,500%	31/03/2031	6.475.905,50	0,32
4.150.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	2,125%	13/10/2026	4.104.498,78	0,21
1.400.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	0,250%	03/11/2026	1.354.534,75	0,07
6.200.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	1,000%	24/06/2027	5.989.562,39	0,30
2.977.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	7,750%	01/03/2029	3.407.847,75	0,17
3.480.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	3,125%	15/06/2030	3.471.012,31	0,17
6.300.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	4,375%	11/01/2031	6.625.546,14	0,33
1.290.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	2,875%	02/04/2032	1.249.583,50	0,06
5.725.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	4,125%	09/06/2033	5.966.959,57	0,30
					55.130.036,88	2,75
Regno Unito						
1.595.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,500%	15/09/2028	1.665.211,90	0,08
1.700.000	Anglo American Capital PLC	EUR	5,000%	15/03/2031	1.827.517,00	0,09
1.555.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,750%	21/09/2032	1.660.973,25	0,08
10.020.000	Aviva PLC[(a)]	EUR	3,375%	04/12/2045	9.963.759,74	0,50
4.400.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	0,577%	09/08/2029	3.998.219,54	0,20
1.000.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	1,106%	12/05/2032	860.215,05	0,04
3.020.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	5,262%	29/01/2034	3.339.476,68	0,17
2.536.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	4,347%	08/05/2035	2.636.059,05	0,13
2.534.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	4,973%	31/05/2036	2.642.528,31	0,13
3.397.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13/05/2031	3.514.635,97	0,18
3.744.000	British Telecommunications PLC[(a)]	USD	4,250%	23/11/2081	3.248.539,46	0,16
3.343.000	BUPA Finance PLC	EUR	5,000%	12/10/2030	3.599.853,89	0,18
2.361.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	0,700%	12/09/2031	2.013.296,71	0,10
4.067.000	Compass Group PLC	EUR	3,250%	06/02/2031	4.107.747,19	0,20
7.547.000	Experian Finance PLC	EUR	3,375%	10/10/2034	7.595.418,84	0,38
1.500.000	HSBC Holdings PLC[(a)]	EUR	3,019%	15/06/2027	1.500.774,38	0,07
2.335.000	Informa PLC	EUR	2,125%	06/10/2025	2.307.740,00	0,11
2.500.000	Informa PLC	EUR	1,250%	22/04/2028	2.350.146,80	0,12
4.200.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	EUR	4,125%	30/05/2027	4.342.205,91	0,22
2.391.000	Mondi Finance PLC	EUR	3,750%	31/05/2032	2.461.759,37	0,12
5.601.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,625%	24/07/2029	5.746.910,64	0,29
10.084.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,875%	24/01/2034	10.381.314,54	0,52
5.278.000	Motability Operations Group PLC	EUR	4,250%	17/06/2035	5.547.691,71	0,28
8.044.000	National Grid Electricity Distribution East Midlands PLC	EUR	3,530%	20/09/2028	8.177.512,54	0,41
2.000.000	NatWest Group PLC[(a)]	EUR	0,670%	14/09/2029	1.819.809,22	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Regno Unito (segue)						
2.019.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,780%	26/02/2030	1.820.347,99	0,09
955.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,043%	14/09/2032	888.831,03	0,04
1.700.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	12/11/2025	1.646.440,79	0,08
4.300.000	Segro PLC	EUR	3,500%	24/09/2032	4.310.681,72	0,21
2.700.000	SSEPLC	EUR	1,750%	16/04/2030	2.522.776,91	0,13
8.400.000	SSEPLC	EUR	4,000%	05/09/2031	8.805.517,31	0,44
2.100.000	Swiss Re Finance UK PLC[a]	EUR	2,714%	04/06/2052	1.941.792,13	0,10
5.881.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	GBP	2,500%	02/05/2025	6.950.474,39	0,35
7.805.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,875%	29/05/2026	7.567.277,50	0,38
8.117.000	WPP Finance 2013	EUR	4,000%	12/09/2033	8.291.521,26	0,41
					142.054.978,72	7,08
Stati Uniti						
2.500.000	Air Products & Chemicals, Inc.	EUR	0,500%	05/05/2028	2.313.081,20	0,12
3.500.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15/01/2027	3.308.998,07	0,16
1.462.000	American Tower Corp.	EUR	4,625%	16/05/2031	1.564.794,23	0,08
2.000.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,776%	04/05/2027	1.963.870,08	0,10
1.500.000	Bank of America Corp.	EUR	4,134%	12/06/2028	1.559.142,24	0,08
4.100.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	0,583%	24/08/2028	3.837.881,59	0,19
9.600.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,381%	09/05/2030	8.905.663,68	0,44
2.500.000	Berkshire Hathaway, Inc.	EUR	1,625%	16/03/2035	2.147.333,48	0,11
1.868.000	BMW US Capital LLC	EUR	3,375%	02/02/2034	1.861.280,21	0,09
4.730.000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4,500%	15/11/2031	5.135.662,25	0,26
5.614.000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4,000%	01/03/2044	5.702.178,14	0,28
10.587.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	4,777%	19/07/2026	10.842.446,95	0,54
4.900.000	Citigroup, Inc.[a]	EUR	3,750%	14/05/2032	5.004.385,93	0,25
3.200.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,625%	09/03/2035	2.779.919,42	0,14
2.521.000	Coca-Cola Co./The	EUR	3,750%	15/08/2053	2.506.893,16	0,13
2.500.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	1,125%	09/04/2028	2.322.359,25	0,12
5.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	2,300%	10/02/2025	4.427.216,43	0,22
6.850.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	5,125%	16/06/2025	6.131.183,63	0,31
12.775.000	Honeywell International, Inc.	EUR	3,750%	01/03/2036	12.962.195,01	0,65
4.052.000	Hyundai Capital America	USD	5,800%	26/06/2025	3.656.883,65	0,18
3.702.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,750%	31/01/2031	3.449.363,97	0,17
810.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25/09/2026	789.754,37	0,04
2.695.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	0,389%	24/02/2028	2.543.134,16	0,13
7.500.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,638%	18/05/2028	7.263.207,75	0,36
3.400.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	3,674%	06/06/2028	3.466.446,98	0,17
5.100.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,963%	23/03/2030	4.863.989,14	0,24
9.037.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	4,457%	13/11/2031	9.665.499,76	0,48
15.184.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750%	19/01/2030	15.731.809,87	0,78
6.000.000	Medtronic, Inc.	EUR	3,650%	15/10/2029	6.216.222,18	0,31
9.174.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	3,625%	26/03/2034	9.445.811,31	0,47
1.466.000	Morgan Stanley[a]	EUR	1,342%	23/10/2026	1.439.223,77	0,07
7.900.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,406%	29/10/2027	7.500.748,93	0,37
5.590.000	Morgan Stanley[a]	EUR	4,813%	25/10/2028	5.897.064,29	0,29
5.100.000	Morgan Stanley[a]	EUR	4,656%	02/03/2029	5.360.105,97	0,27
3.400.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,495%	26/10/2029	3.067.880,66	0,15
5.643.000	Morgan Stanley[a]	EUR	3,790%	21/03/2030	5.790.792,71	0,29
3.500.000	Morgan Stanley[a]	EUR	2,950%	07/05/2032	3.421.355,56	0,17
400.000	Morgan Stanley[a]	EUR	5,148%	25/01/2034	447.511,99	0,02
7.796.000	Morgan Stanley[a]	EUR	3,955%	21/03/2035	8.020.626,15	0,40
7.500.000	Netflix, Inc.	EUR	4,625%	15/05/2029	8.035.086,08	0,40
1.500.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15/11/2029	1.561.346,91	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,81% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
10.500.000	Netflix, Inc.	EUR	3,625%	15/06/2030	10.806.846,86	0,54
14.015.000	New York Life Global Funding	EUR	3,450%	30/01/2031	14.374.761,41	0,72
3.450.000	Northwestern Mutual Global Funding	EUR	4,109%	15/03/2030	3.634.520,77	0,18
4.472.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,500%	06/05/2028	4.156.700,12	0,21
6.500.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400%	09/10/2032	5.376.447,18	0,27
2.000.000	Procter & Gamble Co./The	EUR	3,200%	29/04/2034	2.040.542,52	0,10
2.000.000	Prologis Euro Finance LLC	EUR	4,625%	23/05/2033	2.153.953,88	0,11
2.324.000	Prologis Euro Finance LLC	EUR	4,000%	05/05/2034	2.377.425,90	0,12
4.585.000	Stryker Corp.	EUR	3,375%	11/12/2028	4.670.177,79	0,23
2.124.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	3,650%	21/11/2034	2.211.753,10	0,11
2.500.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,500%	01/10/2039	1.909.721,48	0,10
3.000.000	T-Mobile USA, Inc.	EUR	3,700%	08/05/2032	3.081.217,50	0,15
8.378.000	T-Mobile USA, Inc.	EUR	3,850%	08/05/2036	8.556.432,05	0,43
1.180.000	Toyota Motor Credit Corp.	EUR	4,050%	13/09/2029	1.230.485,08	0,06
8.331.000	Toyota Motor Credit Corp.	EUR	3,625%	15/07/2031	8.497.958,99	0,42
600.000	VF Corp.	EUR	0,250%	25/02/2028	524.239,55	0,03
1.395.000	VF Corp.	EUR	4,250%	07/03/2029	1.369.844,05	0,07
					279.883.379,34	13,96
TOTALE OBBLIGAZIONI					**1.961.723.024,32**	**97,81**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 1,12%				
Lussemburgo				
21.292	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	22.417.564,36	1,12
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**22.417.564,36**	**1,12**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**1.984.140.588,68**	**98,93**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**1.984.140.588,68**	**98,93**

Contratti futures - (0,06)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno	Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR					
45	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Long	5.402.250,00		6.750,00	0,00
76	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Long	10.357.280,00		221.857,60	0,01
1.508	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	161.619.900,00		874.640,00	0,05
			177.379.430,00		1.103.247,60	0,06
	GBP					
(30)	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2024	Short	3.549.009,61		15.504,16	0,00
	USD					
(49)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	5.017.500,34		4.116,08	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES					**1.122.867,84**	**0,06**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Contratti futures - (0,06)% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(1.293)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	174.451.560,00	(2.368.496,80)	(0,12)
	USD				
(33)	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	6.157.423,24	(10.626,22)	(0,00)
(35)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	3.445.991,18	(984,66)	(0,00)
			9.603.414,42	(11.610,88)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(2.380.107,68)**	**(0,12)**

Contratti di cambio a termine - (0,01)%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
CZK	56.153.659	EUR	2.236.896	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(10.755,12)	(0,00)
EUR	11.715.852	GBP	9.835.000	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	(57.176,53)	(0,00)
EUR	34.599.298	USD	38.826.000	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	(59.748,91)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(127.680,56)**	**(0,01)**

Contratti swap - (0,72)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate i EUR	% del NAV
	Credit Default Swap						
1.410.000	CDS CNH Industrial NV 3,850% 15/11/2027	5,000%	EUR	20/06/2027	J.P. Morgan SE	165.002,12	0,01
3.300.000	CDS Holcim AG 2,375% 09/04/2025	1,000%	EUR	20/06/2027	J.P. Morgan SE	57.270,74	0,00
800.000	CDS Unibai l-Rodamco-Westfield SE 1,000% 20/12/2027	1,000%	EUR	20/12/2027	J.P. Morgan SE	11.953,20	0,00
10.300.000	CDS Zuerich Versicherungs-Gesellschaft AG 0,500% 18/12/2024	1,000%	EUR	20/06/2028	J.P. Morgan SE	234.587,24	0,01
4.750.000	CDS Zuerich Versicherungs-Gesellschaft AG 0,500% 18/12/2024	1,000%	EUR	20/06/2028	J.P. Morgan SE	108.183,44	0,01
4.250.000	CDS Alstom SA 1,000% 20/12/2029	1,000%	EUR	20/06/2029	J.P. Morgan SE	8.940,81	0,00
4.250.000	CDS Alstom SA 1,000% 20/12/2029	1,000%	EUR	20/06/2029	J.P. Morgan SE	8.940,81	0,00
8.500.000	CDS Air France-KLM 5,000% 20/12/2029	5,000%	EUR	20/06/2029	J.P. Morgan SE	1.075.079,49	0,05
2.250.000	1,000%	CDS Generali 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	Morgan Stanley Europe SE	14.053,46	0,00
7.500.000	1,000%	CDS Generali 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	46.844,85	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Contratti swap - (0,72)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Credit Default Swap (segue)						
16.400.000	1,000%	CDS Volkswagen AG 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	120.066,37	0,01
8.000.000	1,000%	CDS Renault SA 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	297.442,64	0,01
8.500.000	1,000%	CDS Deutsche Lufthansa AG 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	116.161,17	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**2.264.526,34**	**0,11**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**2.264.526,34**	**0,11**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
3.000.000	4,190%	Flottante	EUR	19/06/2026	UBS AG	(88.831,74)	(0,00)
5.500.000	Flottante	0,897%	EUR	13/10/2027	Goldman Sachs Bank Europe SE	(213.213,77)	(0,01)
25.000.000	Flottante	(0,215)%	EUR	17/11/2024	Goldman Sachs Bank Europe SE	(133.912,50)	(0,01)
33.000.000	Flottante	(0,148)%	EUR	16/11/2024	Morgan Stanley Europe SE	(173.954,55)	(0,01)
38.800.000	Flottante	0,837%	EUR	16/02/2032	J.P. Morgan SE	(3.816.705,17)	(0,19)
33.500.000	Flottante	0,852%	EUR	25/02/2032	Morgan Stanley Europe SE	(3.277.685,56)	(0,16)
22.000.000	Flottante	1,439%	EUR	19/04/2031	J.P. Morgan SE	(1.101.349,48)	(0,06)
26.550.000	Flottante	1,530%	EUR	15/08/2027	Morgan Stanley Europe SE	(533.749,25)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**(9.339.402,02)**	**(0,47)**
	Credit Default Swap						
4.200.000	1,000%	CDS Renault SA 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2025	J.P. Morgan Securities Ltd	(29.390,93)	(0,00)
3.500.000	1,000%	CDS Generali 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	Barclays Bank Ireland PLC	(63.024,11)	(0,00)
5.150.000	1,000%	CDS Generali 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(92.735,48)	(0,01)
5.150.000	1,000%	CDS Aegon Ltd. 6,125% 15/12/2031	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(82.501,15)	(0,00)
9.000.000	5,000%	CDS Nokia Oyj 2,000% 11/03/2026	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(1.899.247,32)	(0,10)
4.000.000	1,000%	CDS WPP 2005 Ltd. 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(78.017,32)	(0,00)
4.565.217	1,000%	CDS Bertelsmann SE & Co. KGaA 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	BofA Securities Europe SA	(141.146,51)	(0,01)
5.000.000	1,000%	CDS Vivendi SE 1,875% 26/05/2026	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(92.339,35)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Contratti swap - (0,72)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Credit Default Swaps (segue)						
5.000.000	1,000%	CDS Vivendi SE 1,875% 26/05/2026	EUR	20/12/2029	Barclays Bank Ireland PLC	(92.339,35)	(0,00)
5.434.783	1,000%	CDS Bertelsmann SE & Co. KGaA 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	Citigroup Global Markets Europe AG	(168.031,59)	(0,01)
12.000.000	5,000%	CDS Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2,750% 01/02/2025	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(2.601.884,28)	(0,13)
95.000.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 42 Versione 1	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(1.517.924,25)	(0,08)
28.000.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 42 Versione 1	EUR	20/12/2029	Barclays Bank Ireland PLC	(447.388,20)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(7.305.969,84)**	**(0,36)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(16.645.371,86)**	**(0,83)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(14.380.845,52)**	**(0,72)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.968.374.822,76**	**98,14**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**37.166.372,28**	**1,86**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**2.005.541.195,04**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.
(c) Questo titolo ha una cedola "step up" che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 94,44%						
Australia						
400.000	Westpac Banking Corp.	EUR	0,375%	22/09/2036	293.839,76	0,14
Austria						
940.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,150%	15/03/2037	1.070.458,25	0,53
1.120.000	Republic of Austria Government Bond[a]	EUR	ZCP	20/10/2040	704.654,29	0,35
550.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20/06/2044	562.149,04	0,28
870.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	20/02/2047	658.194,72	0,32
440.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23/05/2049	352.205,49	0,17
900.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20/03/2051	537.116,55	0,26
200.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20/10/2053	203.489,67	0,10
350.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,800%	26/01/2062	410.193,58	0,20
350.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,700%	20/04/2071	164.320,82	0,08
140.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	02/11/2086	86.894,33	0,04
500.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,100%	20/09/2117	393.233,16	0,19
400.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,850%	30/06/2120	187.732,39	0,09
300.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	0,050%	21/09/2035	219.383,53	0,11
					5.550.025,82	2,72
Belgio						
850.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17/03/2036	801.012,43	0,39
800.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	3,750%	22/03/2037	818.481,42	0,40
1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,000%	28/03/2035	1.197.080,61	0,59
700.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,450%	22/06/2037	589.532,50	0,29
1.200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,900%	22/06/2038	1.050.430,84	0,51
1.510.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,400%	22/06/2040	1.003.327,84	0,49
1.780.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,250%	28/03/2041	2.031.850,87	0,99
600.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,750%	22/06/2045	644.543,31	0,32
600.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,600%	22/06/2047	439.901,47	0,21
1.300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,700%	22/06/2050	936.841,84	0,46
800.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,400%	22/06/2053	512.613,86	0,25
600.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,300%	22/06/2054	587.420,36	0,29
970.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,250%	22/06/2057	752.815,10	0,37
400.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,150%	22/06/2066	298.574,23	0,15
750.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,650%	22/06/2071	319.147,82	0,16
					11.983.574,50	5,87
Bulgaria						
450.000	Bulgaria Government International Bond	EUR	3,125%	26/03/2035	428.656,50	0,21
Cile						
1.380.000	Chile Government International Bond	EUR	3,875%	09/07/2031	1.421.831,25	0,70
Finlandia						
670.000	Finland Government Bond	EUR	0,125%	15/04/2036	496.080,47	0,24
1.200.000	Finland Government Bond	EUR	2,625%	04/07/2042	1.150.356,04	0,56
300.000	Finland Government Bond	EUR	1,375%	15/04/2047	223.478,69	0,11
700.000	Finland Government Bond	EUR	0,125%	15/04/2052	337.110,24	0,17
281.000	Sampo OYJ[b]	EUR	2,500%	03/09/2052	253.777,80	0,12
					2.460.803,24	1,20
Francia						
100.000	Bouygues S.A.	EUR	3,250%	30/06/2037	96.319,28	0,05
500.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,375%	18/03/2041	327.175,25	0,16
500.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,250%	22/01/2035	426.311,88	0,21
200.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	3,875%	25/04/2055	226.573,09	0,11
600.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,875%	06/05/2034	500.926,14	0,24
1.600.000	Electricite de France S.A.	EUR	2,000%	09/12/2049	1.036.439,78	0,51
800.000	Engie S.A.	EUR	1,000%	26/10/2036	601.918,10	0,29

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,44% (segue)						
Francia (segue)						
200.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11/01/2043	203.724,95	0,10
4.431.921	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25/05/2034	3.833.145,07	1,88
2.800.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,750%	25/04/2035	3.260.235,94	1,60
4.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25/05/2036	3.311.375,04	1,62
2.500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2040	1.666.952,28	0,82
2.900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,500%	25/04/2041	3.358.027,68	1,64
2.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	25/05/2043	1.768.442,76	0,87
800.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/06/2044	476.858,71	0,23
2.700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,250%	25/05/2045	2.657.967,86	1,30
3.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000%	25/05/2048	2.318.784,96	1,14
1.340.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25/06/2049	1.245.940,27	0,61
3.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25/05/2050	2.015.092,17	0,99
4.500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/05/2052	2.362.703,94	1,16
2.410.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25/04/2055	2.614.903,12	1,28
1.140.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25/04/2060	1.247.978,53	0,61
2.680.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2072	976.471,21	0,48
100.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	11/03/2036	99.309,99	0,05
1.400.000	Orange S.A.	EUR	3,250%	17/01/2035	1.403.882,55	0,69
400.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	2,000%	18/04/2036	348.231,56	0,17
100.000	Schneider Electric SE	EUR	3,375%	03/09/2036	101.185,23	0,05
2.400.000	SNCF Reseau	EUR	3,300%	18/12/2042	2.264.902,68	1,11
600.000	TotalEnergies Capital International S.A.	EUR	1,535%	31/05/2039	470.368,34	0,23
200.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,250%	14/05/2038	163.682,16	0,08
					41.385.830,52	20,28
Germania						
100.000	Allianz SE[(b)]	EUR	5,824%	25/07/2053	112.934,52	0,06
100.000	BASFSE	EUR	4,500%	08/03/2035	108.168,19	0,05
3.800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,000%	04/01/2037	4.490.127,39	2,20
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,250%	04/07/2039	614.619,43	0,30
1.710.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[(a)]	EUR	ZCP	15/08/2050	920.228,00	0,45
2.400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[(a)]	EUR	ZCP	15/08/2052	1.229.296,66	0,60
800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,800%	15/08/2053	693.680,58	0,34
93.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	3,000%	31/01/2035	94.800,56	0,05
400.000	DZ HYP AG	EUR	0,375%	10/11/2034	316.525,99	0,15
100.000	E.ON SE	EUR	4,125%	25/03/2044	102.702,25	0,05
300.000	ING-DiBa AG	EUR	1,250%	09/10/2033	264.725,41	0,13
400.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	02/06/2035	412.837,96	0,20
200.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,375%	02/06/2043	206.990,81	0,10
100.000	RWE AG	EUR	4,125%	13/02/2035	104.432,27	0,05
3.300.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	0,600%	04/06/2041	2.283.255,84	1,12
2.200.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	1,000%	16/10/2046	1.488.447,22	0,73
600.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	1,750%	11/07/2068	418.795,17	0,21
750.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	1,375%	15/01/2120	399.165,84	0,20
300.000	Vonovia SE	EUR	1,125%	14/09/2034	232.913,94	0,11
300.000	Vonovia SE	EUR	1,500%	14/06/2041	203.660,62	0,10
					14.698.308,65	7,20
Ungheria						
720.000	Hungary Government International Bond	EUR	5,375%	12/09/2033	774.018,00	0,38
Irlanda						
600.000	Ireland Government Bond	EUR	0,400%	15/05/2035	481.606,96	0,24
700.000	Ireland Government Bond	EUR	1,700%	15/05/2037	629.176,11	0,31

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,44% (segue)						
Irlanda (segue)						
500.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000%	18/10/2043	516.590,24	0,25
750.000	Ireland Government Bond	EUR	2,000%	18/02/2045	654.440,30	0,32
750.000	Ireland Government Bond	EUR	1,500%	15/05/2050	572.667,47	0,28
300.000	Linde PLC	EUR	3,400%	14/02/2036	301.482,93	0,15
					3.155.964,01	1,55
Italia						
200.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	1,750%	15/01/2038	169.209,69	0,08
1.410.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,350%	01/03/2035	1.404.920,94	0,69
1.270.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,450%	01/03/2036	1.030.285,51	0,51
1.020.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,250%	01/09/2036	896.940,96	0,44
3.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	01/02/2037	3.574.649,16	1,75
1.780.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,950%	01/03/2037	1.319.633,72	0,65
1.700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,950%	01/09/2038	1.568.261,08	0,77
2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	01/08/2039	2.280.948,60	1,12
2.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,100%	01/03/2040	2.028.632,98	0,99
1.730.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	01/09/2040	1.973.023,77	0,97
2.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,800%	01/03/2041	1.740.982,98	0,85
1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	01/09/2044	1.116.032,18	0,55
1.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	30/04/2045	804.113,24	0,39
1.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,250%	01/09/2046	1.356.228,20	0,66
1.600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,700%	01/03/2047	1.316.299,58	0,65
1.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,450%	01/03/2048	1.112.775,70	0,54
1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,850%	01/09/2049	981.100,48	0,48
1.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	01/09/2050	1.063.191,91	0,52
1.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,700%	01/09/2051	893.402,48	0,44
470.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,150%	01/09/2052	327.110,26	0,16
750.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,500%	01/10/2053	802.552,52	0,39
1.140.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,800%	01/03/2067	871.992,94	0,43
					28.632.288,88	14,03
Giappone						
100.000	East Japan Railway Co.	EUR	4,110%	22/02/2043	104.520,07	0,05
500.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,000%	09/07/2040	398.291,91	0,20
					502.811,98	0,25
Lussemburgo						
300.000	Becton Dickinson Euro Finance Sarl	EUR	4,029%	07/06/2036	310.964,95	0,15
200.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800%	18/09/2049	141.222,10	0,07
1.500.000	European Financial Stability Facility	EUR	3,375%	03/04/2037	1.577.918,25	0,77
1.500.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,450%	05/09/2040	1.207.941,23	0,59
1.500.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,700%	13/02/2043	1.224.575,51	0,60
2.533.000	European Financial Stability Facility	EUR	2,350%	29/07/2044	2.280.542,25	1,12
1.400.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,200%	17/02/2045	1.016.289,97	0,50
2.800.000	European Financial Stability Facility	EUR	2,000%	28/02/2056	2.199.489,74	1,08
100.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,000%	17/01/2034	83.961,43	0,04
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,500%	02/07/2039	758.833,91	0,37
					10.801.739,34	5,29
Messico						
1.220.000	Mexico Government International Bond	EUR	2,250%	12/08/2036	956.175,00	0,47
Paesi Bassi						
200.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	1,450%	12/04/2038	165.693,28	0,08
700.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	1,125%	23/04/2039	541.905,45	0,27
100.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	3,822%	26/07/2034	103.354,43	0,05
400.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	1,500%	26/04/2038	334.212,34	0,16
200.000	de Volksbank NV	EUR	0,125%	19/11/2040	124.523,21	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,44% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
300.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14/02/2033	351.913,44	0,17
700.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	17/06/2036	516.343,63	0,25
200.000	Heineken NV	EUR	1,750%	07/05/2040	156.485,20	0,08
300.000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	EUR	1,250%	09/09/2041	211.338,86	0,10
1.400.000	Netherlands Government Bond	EUR	4,000%	15/01/2037	1.610.094,44	0,79
600.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15/01/2038	425.252,18	0,21
1.200.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/01/2040	880.394,20	0,43
1.160.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,750%	15/01/2042	1.331.507,51	0,65
700.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,250%	15/01/2044	759.411,06	0,37
1.500.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,750%	15/01/2047	1.518.735,51	0,75
1.000.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15/01/2052	495.429,37	0,24
1.100.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,000%	15/01/2054	950.426,11	0,47
100.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,875%	14/09/2035	107.318,95	0,05
200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	EUR	3,375%	22/02/2037	201.284,09	0,10
100.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	EUR	3,625%	24/02/2043	100.250,74	0,05
250.000	Stellantis NV	EUR	2,750%	01/04/2032	231.959,71	0,11
1.092.000	Swisscom Finance BV	EUR	3,625%	29/11/2036	1.120.529,53	0,55
400.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28/10/2042	440.120,00	0,22
200.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV	EUR	1,625%	18/10/2041	149.248,18	0,07
200.000	Volkswagen International Finance NV	EUR	4,125%	16/11/2038	200.867,52	0,10
					13.028.598,94	6,38
Polonia						
1.470.000	Republic of Poland Government International Bond	EUR	2,375%	18/01/2036	1.313.959,50	0,65
300.000	Republic of Poland Government International Bond	EUR	2,000%	25/10/2046	230.223,00	0,11
					1.544.182,50	0,76
Romania						
1.230.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,000%	28/01/2032	998.108,10	0,49
400.000	Romanian Government International Bond	EUR	4,625%	03/04/2049	336.876,00	0,16
					1.334.984,10	0,65
Spagna						
1.000.000	Banco Santander S.A.[b]	EUR	3,250%	02/04/2029	1.002.283,43	0,49
200.000	Banco Santander S.A.	EUR	2,000%	27/11/2034	184.329,91	0,09
200.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,125%	24/03/2036	220.822,00	0,11
1.460.000	Spain Government Bond	EUR	1,850%	30/07/2035	1.309.403,54	0,64
2.100.000	Spain Government Bond	EUR	4,200%	31/01/2037	2.335.212,26	1,14
3.000.000	Spain Government Bond	EUR	4,900%	30/07/2040	3.568.891,47	1,75
2.880.000	Spain Government Bond	EUR	1,200%	31/10/2040	2.113.131,69	1,04
2.130.000	Spain Government Bond	EUR	4,700%	30/07/2041	2.489.547,62	1,22
1.220.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	30/07/2042	833.412,95	0,41
1.200.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30/07/2043	1.192.990,07	0,58
1.400.000	Spain Government Bond	EUR	5,150%	31/10/2044	1.737.564,07	0,85
1.400.000	Spain Government Bond	EUR	2,900%	31/10/2046	1.271.202,18	0,62
1.400.000	Spain Government Bond	EUR	2,700%	31/10/2048	1.210.416,82	0,59
1.670.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	31/10/2050	953.980,72	0,47
1.450.000	Spain Government Bond	EUR	1,900%	31/10/2052	1.016.392,90	0,50
580.000	Spain Government Bond	EUR	4,000%	31/10/2054	610.940,04	0,30
1.000.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30/07/2066	944.729,40	0,46
670.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	31/10/2071	345.722,12	0,17
400.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,957%	01/07/2039	318.655,04	0,16
					23.659.628,23	11,59

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,44% (segue)						
Sovranazionali						
813.000	European Investment Bank	EUR	0,200%	17/03/2036	613.145,60	0,30
1.200.000	European Investment Bank	EUR	4,000%	15/10/2037	1.356.452,95	0,66
3.000.000	European Investment Bank	EUR	0,010%	15/05/2041	1.847.101,77	0,91
1.354.000	European Investment Bank	EUR	0,875%	13/09/2047	887.346,92	0,43
700.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	15/11/2047	526.788,64	0,26
1.530.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	16/10/2048	1.134.189,09	0,56
700.000	European Investment Bank	EUR	0,050%	27/01/2051	325.897,57	0,16
2.000.000	European Stability Mechanism	EUR	1,625%	17/11/2036	1.764.344,58	0,86
811.986	European Stability Mechanism	EUR	0,875%	18/07/2042	576.930,72	0,28
338.328	European Stability Mechanism	EUR	1,850%	01/12/2055	255.097,80	0,12
2.700.000	European Union	EUR	4,000%	04/04/2044	2.993.998,65	1,47
4.794.000	European Union	EUR	0,300%	04/11/2050	2.468.444,60	1,21
6.330.000	European Union	EUR	2,500%	04/10/2052	5.401.430,33	2,65
5.800.000	European Union	EUR	3,000%	04/03/2053	5.461.246,24	2,68
					25.612.415,46	12,55
Svezia						
200.000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	EUR	1,250%	19/04/2033	176.923,48	0,09
Regno Unito						
400.000	BP Capital Markets PLC	EUR	1,104%	15/11/2034	319.499,43	0,16
200.000	Swiss Re Finance UK PLC[(b)]	EUR	2,714%	04/06/2052	184.932,58	0,09
100.000	Unilever PLC	EUR	1,500%	11/06/2039	81.238,40	0,04
					585.670,41	0,29
Stati Uniti						
800.000	AT&T, Inc.	EUR	3,150%	04/09/2036	762.382,49	0,37
900.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,625%	09/03/2035	781.852,34	0,38
100.000	Coca-Cola Co./The	EUR	3,750%	15/08/2053	99.440,43	0,05
522.000	Eli Lilly & Co.	EUR	1,125%	14/09/2051	320.697,92	0,16
300.000	Honeywell International, Inc.	EUR	3,750%	01/03/2036	304.395,97	0,15
321.000	Morgan Stanley[(b)]	EUR	1,102%	29/04/2033	273.171,71	0,13
300.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16/10/2039	214.896,81	0,11
100.000	Procter & Gamble Co./The	EUR	0,900%	04/11/2041	69.047,05	0,03
150.000	Prologis Euro Finance LLC	EUR	1,500%	10/09/2049	90.892,14	0,04
353.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	2,875%	24/07/2037	336.584,50	0,17
300.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	2,875%	15/01/2038	276.236,90	0,14
300.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,850%	18/05/2040	234.191,06	0,11
					3.763.789,32	1,84
TOTALE OBBLIGAZIONI					**192.752.059,89**	**94,44**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 2,81%				
Lussemburgo				
925	Goldman Sachs European ABS - Z Cap EUR	EUR	5.725.412,32	2,81

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Organismi d'investimento collettivo (segue)				
Fondi di tipo aperto - 2,81% (segue)				
Lussemburgo (segue)				
1	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	29,48	0,00
			5.725.441,80	2,81
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**5.725.441,80**	**2,81**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**198.477.501,69**	**97,25**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**198.477.501,69**	**97,25**

Contratti futures - 0,07%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
73	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Long	8.763.650,00	52.040,00	0,02
115	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	15.515.800,00	101.461,80	0,05
4	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Long	545.120,00	1.120,00	0,00
7	Euro-OAT Futures 06/12/2024	Long	887.880,00	2.170,00	0,00
			25.712.450,00	156.791,80	0,07
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**156.791,80**	**0,07**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(52)	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Short	5.573.100,00	(7.230,00)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(7.230,00)**	**(0,00)**

Contratti swap - 0,16%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
7.460.000	Flottante	2,500%	EUR	14/05/2028	J.P. Morgan SE	59.335,05	0,03
5.530.000	Flottante	2,000%	EUR	25/01/2049	J.P. Morgan SE	1.638,65	0,00
6.760.000	Flottante	3,000%	EUR	10/11/2033	J.P. Morgan SE	161.637,68	0,08
2.210.000	2,000%	Flottante	EUR	17/05/2053	J.P. Morgan SE	23.500,15	0,01
5.500.000	Flottante	2,500%	EUR	18/12/2034	J.P. Morgan SE	77.467,94	0,04
9.280.000	1,452%	Flottante	EUR	10/08/2042	J.P. Morgan SE	344.593,87	0,17
2.280.000	2,250%	Flottante	EUR	18/12/2054	J.P. Morgan SE	6.717,77	0,00
4.290.000	Flottante	3,000%	EUR	25/01/2039	J.P. Morgan SE	47.763,62	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**722.654,73**	**0,35**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**722.654,73**	**0,35**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
3.600.000	Flottante	2,152%	EUR	09/08/2037	J.P. Morgan SE	(71.789,04)	(0,04)
5.420.000	Flottante	1,051%	EUR	11/08/2047	J.P. Morgan SE	(170.487,24)	(0,08)
9.900.000	2,500%	Flottante	EUR	25/01/2044	J.P. Morgan SE	(26.133,33)	(0,01)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Contratti swap - 0,16% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse (segue)						
3.520.000	2,500%	Flottante	EUR	10/11/2053	J.P. Morgan SE	(129.174,92)	(0,06)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**(397.584,53)**	**(0,19)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(397.584,53)**	**(0,19)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**325.070,20**	**0,16**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**198.952.133,69**	**97,48**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**5.142.733,72**	**2,52**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**204.094.867,41**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,40%						
Austria						
1.500.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,200%	20/10/2025	1.480.759,85	0,66
Canada						
2.000.000	Bank of Nova Scotia/The	EUR	0,125%	04/09/2026	1.901.620,68	0,84
5.000.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	0,500%	18/01/2027	4.744.277,80	2,11
					6.645.898,48	2,95
Danimarca						
2.500.000	Danske Bank A/S	EUR	0,625%	26/05/2025	2.457.634,48	1,09
Finlandia						
7.700.000	Finland Government Bond	EUR	1,375%	15/04/2027	7.550.627,55	3,35
Francia						
5.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11/05/2026	4.781.366,30	2,12
2.000.000	Dexia S.A.	EUR	0,500%	17/01/2025	1.983.579,32	0,88
8.500.000	Dexia S.A.	EUR	0,010%	22/01/2027	8.050.298,92	3,58
9.200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	24/09/2026	9.235.123,02	4,10
3.000.000	French Republic Government Bond OAT[a]	EUR	ZCP	25/02/2027	2.841.201,99	1,26
18.100.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/02/2028	17.165.902,08	7,62
3.000.000	Societe Generale S.A.	EUR	4,250%	28/09/2026	3.079.239,18	1,37
					47.136.710,81	20,93
Germania						
3.090.000	Volkswagen Financial Services Overseas AG	EUR	3,750%	10/09/2026	3.129.680,20	1,39
Italia						
31.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,400%	28/03/2025	31.547.908,35	14,01
9.950.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,500%	01/03/2026	10.224.316,82	4,54
3.800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro[a]	EUR	ZCP	01/04/2026	3.664.443,17	1,63
1.900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,800%	15/04/2026	1.936.913,37	0,86
7.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,850%	15/09/2026	7.186.308,36	3,19
17.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,450%	15/07/2027	17.442.042,84	7,74
					72.001.932,91	31,97
Paesi Bassi						
5.000.000	ING Groep NV[b]	EUR	2,125%	23/05/2026	4.962.656,70	2,20
2.000.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15/07/2028	1.904.258,86	0,85
1.000.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,375%	13/01/2026	1.004.735,56	0,45
2.000.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,125%	11/01/2027	2.011.949,04	0,89
3.000.000	Volkswagen International Finance NV	EUR	3,875%	29/03/2026	3.025.303,38	1,34
					12.908.903,54	5,73
Nuova Zelanda						
2.000.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23/09/2027	1.855.611,58	0,82
3.000.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	1,099%	24/03/2026	2.922.715,17	1,30
2.000.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,100%	13/07/2027	1.859.107,98	0,83
					6.637.434,73	2,95
Spagna						
1.500.000	Banco Santander S.A.[b]	EUR	3,625%	27/09/2026	1.507.768,65	0,67
3.000.000	Spain Government Bond[a]	EUR	ZCP	31/05/2025	2.943.634,59	1,31
19.800.000	Spain Government Bond	EUR	2,800%	31/05/2026	19.935.075,80	8,86
4.500.000	Spain Government Bond	EUR	5,900%	30/07/2026	4.783.960,31	2,12
10.000.000	Spain Government Bond	EUR	0,800%	30/07/2027	9.597.044,90	4,26
					38.767.484,25	17,22
Svizzera						
5.000.000	UBS AG/London	EUR	5,500%	20/08/2026	5.240.786,70	2,33
Regno Unito						
3.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC[b]	EUR	4,405%	24/01/2025	2.995.158,36	1,33

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,40% (segue)						
Regno Unito (segue)						
3.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	EUR	2,375%	09/04/2026	2.982.246,99	1,32
					5.977.405,35	2,65
Stati Uniti						
5.000.000	Citigroup, Inc.	EUR	2,125%	10/09/2026	4.948.074,90	2,20
2.000.000	National Grid North America, Inc.	EUR	4,151%	12/09/2027	2.065.490,12	0,92
2.500.000	Toyota Motor Credit Corp.	EUR	0,250%	16/07/2026	2.388.213,50	1,06
					9.401.778,52	4,18
TOTALE OBBLIGAZIONI					**219.337.037,37**	**97,40**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 1,77%						
Belgio						
4.000.000	Barry Callebaut Services NV [(a)]	EUR	ZCP	09/12/2024	3.974.205,20	1,77
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**3.974.205,20**	**1,77**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**223.311.242,57**	**99,17**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**223.311.242,57**	**99,17**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.873.353,72**	**0,83**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**225.184.596,29**	**100,00**

[(a)] Titolo senza cedola.

[(b)] I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX-FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 95,96%						
Australia						
1.776.000	Telstra Group Ltd.	EUR	3,500%	03/09/2036	1.807.286,10	0,53
1.087.000	Toyota Finance Australia Ltd.	EUR	3,386%	18/03/2030	1.096.553,51	0,32
1.200.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,750%	29/03/2028	1.154.179,09	0,34
					4.058.018,70	1,19
Belgio						
800.000	Aliaxis Finance S.A.	EUR	0,875%	08/11/2028	712.526,51	0,21
4.205.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	1,150%	22/01/2027	4.072.419,71	1,19
1.500.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,875%	02/04/2032	1.487.184,69	0,43
1.040.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17/03/2036	980.062,26	0,29
2.729.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	3,750%	22/03/2037	2.792.044,73	0,82
1.200.000	Proximus SADP	EUR	4,000%	08/03/2030	1.256.014,90	0,37
300.000	Solvay S.A.	EUR	4,250%	03/10/2031	310.289,84	0,09
					11.610.542,64	3,40
Danimarca						
1.142.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375%	30/06/2027	1.069.331,07	0,31
1.500.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	01/07/2029	1.361.867,70	0,40
					2.431.198,77	0,71
Finlandia						
964.000	Fingrid OYJ	EUR	3,250%	20/03/2034	975.521,77	0,29
764.000	Metso OYJ	EUR	4,875%	07/12/2027	801.022,05	0,24
435.000	Metso OYJ	EUR	0,875%	26/05/2028	401.298,63	0,12
2.011.000	Neste OYJ	EUR	3,875%	21/05/2031	2.059.443,64	0,60
780.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125%	19/11/2028	697.919,70	0,20
850.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23/05/2029	824.743,75	0,24
					5.759.949,54	1,69
Francia						
700.000	Alstom S.A.[(a),(b)]	EUR	5,868%	Irredimibili	722.882,66	0,21
1.200.000	Alstom S.A.[(c)]	EUR	ZCP	11/01/2029	1.056.164,12	0,31
2.100.000	APRR S.A.	EUR	1,875%	06/01/2031	1.961.277,05	0,57
600.000	Banque Stellantis France SACA[(c)]	EUR	ZCP	22/01/2025	593.440,91	0,17
1.400.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	3,500%	19/07/2027	1.414.388,00	0,41
900.000	Bouygues S.A.	EUR	3,875%	17/07/2031	934.223,59	0,27
1.000.000	Carrefour S.A.	EUR	1,000%	17/05/2027	954.522,05	0,28
500.000	Carrefour S.A.	EUR	3,750%	10/10/2030	513.545,49	0,15
2.000.000	Carrefour S.A.	EUR	4,375%	14/11/2031	2.128.080,84	0,62
1.000.000	Elis S.A.	EUR	3,750%	21/03/2030	1.007.309,43	0,30
300.000	Engie S.A.	EUR	1,000%	26/10/2036	225.719,29	0,07
2.000.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11/01/2043	2.037.249,48	0,60
1.650.000	Firmenich Productions Participations SAS	EUR	1,750%	30/04/2030	1.553.249,64	0,46
2.500.000	Imerys S.A.	EUR	1,500%	15/01/2027	2.418.219,55	0,71
1.100.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	05/09/2031	1.125.466,84	0,33
1.100.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	05/09/2035	1.127.075,58	0,33
1.400.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	11/03/2036	1.390.339,87	0,41
1.100.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	07/09/2033	1.141.338,83	0,33
500.000	Opmobi lity	EUR	4,875%	13/03/2029	498.228,46	0,15
1.100.000	Orange S.A.[(a),(b)]	EUR	2,375%	Irredimibili	1.090.317,54	0,32
250.000	Orange S.A.[(a),(b)]	EUR	5,000%	Irredimibili	256.014,77	0,08
800.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	1,125%	07/04/2025	790.384,62	0,23
2.300.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	3,750%	15/09/2033	2.369.172,75	0,69
4.508.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,500%	06/04/2027	4.621.575,27	1,35
1.440.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	14/06/2028	1.506.918,07	0,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX-FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,96% (segue)						
Francia (segue)						
450.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	02/10/2029	473.586,84	0,14
1.200.000	Schneider Electric SE	EUR	3,000%	03/09/2030	1.211.778,38	0,36
1.500.000	Schneider Electric SE	EUR	3,500%	12/06/2033	1.551.272,69	0,45
2.400.000	Suez SACA	EUR	2,375%	24/05/2030	2.287.982,28	0,67
300.000	TDF Infrastructure SASU	EUR	1,750%	01/12/2029	271.187,09	0,08
900.000	Veolia Environnement S.A.[a],[b]	EUR	2,250%	Irredimibili	876.224,75	0,26
1.200.000	Veolia Environnement S.A.	EUR	1,625%	17/09/2030	1.108.863,32	0,32
1.000.000	Veolia Environnement S.A.	EUR	0,800%	15/01/2032	846.646,03	0,25
					42.064.646,08	12,32
Germania						
700.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22/09/2032	731.450,06	0,22
100.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29/05/2026	99.550,38	0,03
1.000.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	2,875%	16/05/2027	990.412,55	0,29
1.150.000	E.ON SE	EUR	0,350%	28/02/2030	1.011.009,72	0,30
1.651.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29/03/2031	1.516.388,85	0,44
365.000	E.ON SE	EUR	4,125%	25/03/2044	374.863,20	0,11
1.900.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,875%	10/06/2025	1.882.021,71	0,55
1.800.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500%	18/04/2028	1.716.306,21	0,50
300.000	Evonik Industries AG[a]	EUR	1,375%	02/09/2081	282.574,53	0,08
1.000.000	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	2,875%	24/05/2030	980.432,82	0,29
853.000	Heidelberg Materials AG	EUR	3,750%	31/05/2032	868.032,09	0,26
492.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,000%	30/09/2029	492.116,21	0,14
652.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,250%	30/09/2032	648.385,21	0,19
400.000	LANXESS AG	EUR	1,750%	22/03/2028	379.483,68	0,11
1.200.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,500%	16/07/2028	1.104.230,28	0,32
2.500.000	Merck KGaA[a]	EUR	1,625%	09/09/2080	2.406.990,40	0,71
1.400.000	Robert Bosch GmbH	EUR	3,625%	02/06/2030	1.438.235,15	0,42
900.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	02/06/2035	928.885,42	0,27
100.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,375%	02/06/2043	103.495,41	0,03
800.000	Schaeffler AG	EUR	2,750%	12/10/2025	791.991,00	0,23
1.500.000	Schaeffler AG	EUR	4,500%	28/03/2030	1.478.652,05	0,43
1.300.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	03/08/2026	1.321.427,91	0,39
200.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,750%	25/05/2027	189.327,68	0,06
					21.736.262,52	6,37
Irlanda						
1.450.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750%	08/02/2032	1.238.672,14	0,36
1.510.000	CRH SMW Finance DAC	EUR	4,000%	11/07/2027	1.553.254,01	0,45
4.500.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	2,375%	10/09/2025	4.469.308,79	1,31
1.635.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	0,625%	20/09/2029	1.472.270,94	0,43
3.100.000	Linde PLC	EUR	3,625%	12/06/2034	3.211.384,30	0,94
2.300.000	Linde PLC	EUR	3,400%	14/02/2036	2.311.369,11	0,68
1.320.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15/01/2026	1.315.445,88	0,39
1.200.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15/09/2027	1.152.274,86	0,34
315.000	Vodafone International Financing DAC	EUR	3,750%	02/12/2034	325.170,04	0,09
					17.049.150,07	4,99
Italia						
2.100.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1,625%	25/01/2028	2.000.716,22	0,59
900.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	04/12/2028	856.381,25	0,25
504.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4,750%	24/01/2031	534.255,30	0,16
2.000.000	Enel SpA[a],[b]	EUR	3,500%	Irredimibili	1.991.568,64	0,58
1.218.000	Enel SpA[a],[b]	EUR	6,375%	Irredimibili	1.301.998,49	0,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX-FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,96% (segue)						
Italia (segue)						
1.670.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale[a],[b]	EUR	4,750%	Irredimibili	1.707.541,63	0,50
1.850.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,500%	17/01/2031	1.880.187,23	0,55
					10.272.648,76	3,01
Giappone						
1.604.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336%	19/04/2027	1.507.933,76	0,44
2.725.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23/10/2028	2.480.101,44	0,73
694.000	East Japan Railway Co.	EUR	2,614%	08/09/2025	691.507,86	0,20
1.000.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,245%	08/09/2030	1.014.546,90	0,30
1.167.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,976%	05/09/2032	1.241.024,75	0,36
1.615.000	East Japan Railway Co.	EUR	1,850%	13/04/2033	1.469.737,23	0,43
850.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,533%	04/09/2036	861.656,39	0,25
5.315.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21/11/2026	5.261.078,85	1,54
2.000.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21/11/2030	1.995.489,62	0,59
1.500.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,000%	09/07/2040	1.194.875,72	0,35
					17.717.952,52	5,19
Jersey, Isole del canale						
3.558.000	Aptiv PLC	EUR	1,500%	10/03/2025	3.525.981,17	1,03
Lussemburgo						
2.000.000	Becton Dickinson Euro Finance Sarl	EUR	3,553%	13/09/2029	2.044.069,34	0,60
3.020.000	Becton Dickinson Euro Finance Sarl	EUR	4,029%	07/06/2036	3.130.380,46	0,92
1.215.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19/01/2026	1.194.550,23	0,35
3.616.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18/09/2031	3.116.239,29	0,91
3.300.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	03/09/2030	2.818.197,79	0,82
3.655.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375%	15/10/2028	3.332.986,39	0,98
2.150.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3,375%	15/10/2034	2.185.527,93	0,64
283.000	SES S.A.	EUR	1,625%	22/03/2026	277.193,22	0,08
					18.099.144,65	5,30
Paesi Bassi						
455.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	06/10/2028	412.397,80	0,12
3.665.000	Alliander NV[a],[b]	EUR	1,625%	Irredimibili	3.600.162,27	1,06
1.820.000	Alliander NV[a],[b]	EUR	4,500%	Irredimibili	1.881.094,87	0,55
2.100.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22/04/2026	2.041.024,82	0,60
1.570.000	Alliander NV	EUR	0,375%	10/06/2030	1.374.665,72	0,40
2.897.000	American Medical Systems Europe BV	EUR	3,500%	08/03/2032	2.949.157,33	0,86
3.948.000	BMW International Investment BV	EUR	3,125%	27/08/2030	3.963.023,96	1,16
1.255.000	BNI Finance BV	EUR	3,875%	01/12/2030	1.302.277,59	0,38
700.000	Brenntag Finance BV	EUR	0,500%	06/10/2029	615.746,27	0,18
600.000	Brenntag Finance BV	EUR	3,875%	24/04/2032	611.281,99	0,18
1.426.000	CNH Industrial NV	EUR	3,750%	11/06/2031	1.445.344,02	0,42
1.000.000	Daimler Truck International Finance BV	EUR	3,875%	19/06/2029	1.030.275,19	0,30
900.000	Daimler Truck International Finance BV	EUR	3,375%	23/09/2030	900.692,63	0,26
328.000	Danfoss Finance I BV	EUR	0,375%	28/10/2028	293.875,25	0,09
2.689.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	02/12/2029	2.798.736,72	0,82
999.000	Danfoss Finance II BV	EUR	0,750%	28/04/2031	843.718,11	0,25
630.000	DSM BV	EUR	0,625%	23/06/2032	530.446,95	0,16
1.094.000	DSM BV	EUR	3,625%	02/07/2034	1.123.336,93	0,33
516.000	E.ON International Finance BV	GBP	6,375%	07/06/2032	669.836,26	0,20
1.300.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14/02/2033	1.524.958,24	0,45
1.600.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21/09/2029	1.513.312,72	0,44
2.262.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	28/09/2034	1.768.224,83	0,52
5.100.000	Enexis Holding NV	EUR	0,875%	28/04/2026	4.953.604,40	1,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX-FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,96% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
5.556.000	Enexis Holding NV	EUR	0,750%	02/07/2031	4.861.696,90	1,42
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17/06/2032	845.211,26	0,25
1.580.000	Essity Capital BV	EUR	3,000%	21/09/2026	1.584.622,08	0,46
2.000.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375%	07/10/2030	1.835.924,24	0,54
1.000.000	Haleon Netherlands Capital BV	EUR	2,125%	29/03/2034	899.415,00	0,26
200.000	Heineken NV	EUR	1,750%	07/05/2040	156.485,20	0,05
500.000	Iberdrola International BV[a],[b]	EUR	1,825%	Irredimibili	449.599,21	0,13
2.000.000	Iberdrola International BV[a],[b]	EUR	1,874%	Irredimibili	1.947.500,00	0,57
1.221.000	IMCD NV	EUR	4,875%	18/09/2028	1.286.242,71	0,38
583.000	IMCD NV	EUR	3,625%	30/04/2030	584.513,63	0,17
1.000.000	JAB Holdings BV	EUR	5,000%	12/06/2033	1.086.846,91	0,32
1.400.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,250%	26/06/2025	1.371.175,75	0,40
970.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1,750%	02/04/2027	947.255,58	0,28
2.070.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,375%	11/03/2031	2.110.490,96	0,62
2.300.000	Koninklijke KPN NV	EUR	3,875%	16/02/2036	2.352.570,92	0,69
923.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	1,375%	26/06/2026	899.993,63	0,26
3.457.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	1,125%	30/09/2027	3.326.668,51	0,97
1.066.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	3,375%	21/05/2034	1.094.496,30	0,32
1.000.000	Prosus NV	EUR	2,085%	19/01/2030	917.500,00	0,27
868.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12/06/2031	903.675,67	0,27
936.000	RELX Finance BV	EUR	3,375%	20/03/2033	948.025,74	0,28
200.000	REWE International Finance BV	EUR	4,875%	13/09/2030	213.988,71	0,06
700.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,500%	14/09/2032	738.283,26	0,22
1.700.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	EUR	3,375%	22/02/2037	1.710.914,75	0,50
950.000	Signify NV	EUR	2,375%	11/05/2027	936.855,14	0,27
1.038.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	03/05/2030	1.073.521,46	0,31
895.000	Stellantis NV	EUR	3,500%	19/09/2030	884.881,49	0,26
1.318.000	Stellantis NV	EUR	3,750%	19/03/2036	1.268.794,95	0,37
1.141.000	Swisscom Finance BV	EUR	3,625%	29/11/2036	1.170.809,70	0,34
400.000	Swisscom Finance BV	EUR	3,875%	29/05/2044	411.592,91	0,12
1.042.000	TenneT Holding BV[a],[b]	EUR	4,625%	Irredimibili	1.053.815,61	0,31
631.000	TenneT Holding BV[a],[b]	EUR	4,875%	Irredimibili	638.565,42	0,19
820.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,375%	13/01/2026	823.883,16	0,24
100.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,500%	13/01/2028	101.715,04	0,03
790.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,125%	11/07/2029	793.350,04	0,23
3.500.000	Unilever Finance Netherlands BV	EUR	3,250%	23/02/2031	3.594.617,57	1,05
2.094.000	Unilever Finance Netherlands BV	EUR	3,250%	15/02/2032	2.148.771,40	0,63
741.000	Wolters Kluwer NV	EUR	0,750%	03/07/2030	656.645,02	0,19
300.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,000%	23/02/2026	289.795,67	0,09
2.000.000	ZF Europe Finance BV	EUR	4,750%	31/01/2029	1.939.102,94	0,57
					89.007.009,31	26,07
Norvegia						
550.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125%	11/04/2025	542.779,25	0,16
Portogallo						
1.600.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10/05/2027	1.576.611,07	0,46
600.000	EDP S.A.	EUR	3,875%	26/06/2028	619.469,42	0,18
1.700.000	EDP S.A.[a]	EUR	1,875%	14/03/2082	1.523.349,60	0,45
					3.719.430,09	1,09
Spagna						
800.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25/04/2030	802.473,98	0,24
1.000.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	1,000%	15/09/2027	944.461,55	0,28

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX-FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,96% (segue)						
Spagna (segue)						
1.000.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	1,750%	23/10/2030	913.404,10	0,27
2.725.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	04/04/2032	2.907.892,68	0,85
1.200.000	Iberdrola Finanzas S.A.[(a),(b)]	EUR	1,575%	Irredimibili	1.119.116,06	0,33
2.100.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13/07/2033	2.167.068,60	0,63
1.500.000	International Consolidated Airlines Group S.A.	EUR	3,750%	25/03/2029	1.515.859,80	0,44
2.000.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,447%	22/01/2027	1.939.599,70	0,57
					12.309.876,47	3,61
Svezia						
665.000	Alfa Laval Treasury International AB	EUR	0,875%	18/02/2026	646.249,76	0,19
500.000	Essity AB	EUR	1,125%	05/03/2025	494.891,10	0,14
800.000	Essity AB	EUR	1,625%	30/03/2027	777.257,15	0,23
1.700.000	Sandvik AB	EUR	3,750%	27/09/2029	1.762.622,70	0,52
1.313.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,625%	25/05/2027	1.336.001,37	0,39
					5.017.022,08	1,47
Regno Unito						
1.199.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13/05/2031	1.240.520,61	0,36
800.000	British Telecommunications PLC[(a)]	USD	4,250%	23/11/2081	694.132,36	0,20
1.800.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,500%	08/11/2027	1.734.717,94	0,51
814.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,125%	12/04/2029	754.255,93	0,22
893.000	Compass Group PLC	EUR	3,250%	06/02/2031	901.946,95	0,27
1.358.000	Informa PLC	EUR	2,125%	06/10/2025	1.342.146,00	0,39
495.000	Mondi Finance PLC	EUR	3,750%	31/05/2032	509.649,05	0,15
1.000.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,625%	24/07/2029	1.026.050,82	0,30
2.142.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17/07/2031	2.174.312,24	0,64
2.014.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,875%	24/01/2034	2.073.380,35	0,61
1.085.000	Scottish Hydro Electric Transmission PLC	EUR	3,375%	04/09/2032	1.095.459,71	0,32
1.000.000	SSEPLC	EUR	1,750%	16/04/2030	934.361,82	0,27
1.965.000	SSEPLC	EUR	4,000%	05/09/2031	2.059.862,08	0,60
2.193.000	WPP Finance 2013	EUR	4,000%	12/09/2033	2.240.151,06	0,66
					18.780.946,92	5,50
Stati Uniti						
1.828.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15/01/2027	1.728.242,42	0,51
872.000	American Tower Corp.	EUR	4,125%	16/05/2027	895.459,08	0,26
573.000	American Tower Corp.	EUR	0,950%	05/10/2030	500.890,48	0,15
621.000	American Tower Corp.	EUR	4,625%	16/05/2031	664.662,94	0,19
1.000.000	AT&T, Inc.	EUR	1,600%	19/05/2028	955.898,32	0,28
600.000	AT&T, Inc.	EUR	0,800%	04/03/2030	532.873,03	0,16
435.000	AT&T, Inc.	EUR	3,950%	30/04/2031	453.193,21	0,13
840.000	BMW US Capital LLC	EUR	3,375%	02/02/2034	836.978,25	0,25
1.500.000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4,500%	15/11/2031	1.628.645,54	0,48
1.053.000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4,000%	01/03/2044	1.069.539,29	0,31
1.000.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,250%	08/03/2031	913.074,44	0,27
2.545.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,625%	09/03/2035	2.210.904,67	0,65
4.171.000	Emerson Electric Co.	EUR	2,000%	15/10/2029	3.998.147,21	1,17
1.080.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	4,867%	03/08/2027	1.115.662,28	0,33
1.101.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,750%	31/01/2031	1.025.864,32	0,30
1.193.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25/09/2026	1.163.181,44	0,34
1.250.000	Medtronic, Inc.	EUR	3,650%	15/10/2029	1.295.046,29	0,38
1.000.000	Netflix, Inc.	EUR	4,625%	15/05/2029	1.071.344,81	0,31
1.700.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15/11/2029	1.769.526,50	0,52
2.300.000	Netflix, Inc.	EUR	3,625%	15/06/2030	2.367.214,07	0,69

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX-FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,96% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
2.386.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,500%	06/05/2028	2.217.774,26	0,65
1.000.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400%	09/10/2032	827.145,72	0,24
500.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16/10/2039	358.161,35	0,10
1.000.000	Procter & Gamble Co./The	EUR	3,200%	29/04/2034	1.020.271,26	0,30
1.199.000	Stryker Corp.	EUR	3,375%	11/12/2028	1.221.274,41	0,36
1.000.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	3,650%	21/11/2034	1.041.315,02	0,30
1.500.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,500%	01/10/2039	1.145.832,89	0,34
2.000.000	T-Mobile USA, Inc.	EUR	3,700%	08/05/2032	2.054.145,00	0,60
1.634.000	T-Mobile USA, Inc.	EUR	3,850%	08/05/2036	1.668.800,43	0,49
751.000	Toyota Motor Credit Corp.	EUR	4,050%	13/09/2029	783.130,76	0,23
940.000	Toyota Motor Credit Corp.	EUR	3,625%	15/07/2031	958.838,25	0,28
800.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,875%	19/03/2032	677.789,78	0,20
2.333.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	3,500%	28/06/2032	2.366.026,93	0,69
749.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125%	19/09/2035	587.002,36	0,17
500.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	3,750%	28/02/2036	509.634,61	0,15
300.000	VF Corp.	EUR	0,250%	25/02/2028	262.119,77	0,08
					43.895.611,39	12,86
TOTALE OBBLIGAZIONI					**327.598.170,93**	**95,96**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**327.598.170,93**	**95,96**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**327.598.170,93**	**95,96**

Contratti futures - (0,03)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
68	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Long	8.163.400,00	90.440,00	0,02
19	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Long	2.589.320,00	56.689,60	0,02
237	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	25.400.475,00	139.830,00	0,04
			36.153.195,00	286.959,60	0,08
	GBP				
(6)	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2024	Short	709.801,92	3.100,83	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**290.060,43**	**0,08**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(183)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	24.690.360,00	(384.290,60)	(0,11)
	USD				
(11)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	1.083.025,80	(309,46)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(384.600,06)**	**(0,11)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX-FINANCIALS)

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	713.801	USD	801.000	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	(1.232,65)	(0,00)
EUR	765.968	GBP	643.000	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	(3.738,13)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(4.970,78)**	**(0,00)**

Contratti swap - (0,32)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Credit Default Swap						
1.650.000	CDS CNH Industrial NV 2,875% 17/05/2023	5,000%	EUR	20/06/2027	J.P. Morgan SE	193.087,59	0,06
1.000.000	CDS Holcim AG 3,000% 22/11/2022	1,000%	EUR	20/06/2027	J.P. Morgan SE	17.354,77	0,00
400.000	CDS Alstom SA 1,000% 20/12/2029	1,000%	EUR	20/06/2029	J.P. Morgan SE	841,49	0,00
400.000	CDS Alstom SA 1,000% 20/12/2029	1,000%	EUR	20/06/2029	J.P. Morgan SE	841,49	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**212.125,34**	**0,06**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**212.125,34**	**0,06**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
10.000.000	Flottante	(0,148)%	EUR	16/11/2024	Morgan Stanley Europe SE	(52.713,50)	(0,01)
6.000.000	Flottante	0,886%	EUR	17/02/2032	J.P. Morgan SE	(570.133,20)	(0,17)
5.000.000	Flottante	0,432%	EUR	25/02/2025	BNP Paribas SA	(60.510,60)	(0,02)
4.750.000	Flottante	1,530%	EUR	15/08/2027	Morgan Stanley Europe SE	(95.491,86)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**(778.849,16)**	**(0,23)**
	Credit Default Swap						
700.000	1,000%	CDS WPP 2005 Ltd. 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(13.653,03)	(0,00)
684.783	1,000%	CDS Bertelsmann SE & Co. KGaA 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	BofA Securities Europe SA	(21.171,99)	(0,01)
500.000	1,000%	CDS Vivendi SE 1,875% 26/05/2026	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(9.233,93)	(0,00)
500.000	1,000%	CDS Vivendi SE 1,875% 26/05/2026	EUR	20/12/2029	Barclays Bank Ireland PLC	(9.233,93)	(0,00)
815.217	1,000%	CDS Bertelsmann SE & Co. KGaA 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	Citigroup Global Markets Europe AG	(25.204,72)	(0,01)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX-FINANCIALS)

Contratti swap - (0,32)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Credit Default Swaps (segue)						
2.000.000	5,000%	CDS Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2,750% 01/02/2025	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(433.647,38)	(0,13)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(512.144,98)**	**(0,15)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(1.290.994,14)**	**(0,38)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(1.078.868,80)**	**(0,32)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**326.419.791,72**	**95,61**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**14.968.205,06**	**4,39**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**341.387.996,78**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.
(c) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 96,76%						
Australia						
1.310.000	Commonwealth Bank of Australia[a]	EUR	4,266%	04/06/2034	1.343.609,82	0,11
7.582.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	3,125%	28/02/2030	7.657.519,75	0,62
4.736.000	Telstra Group Ltd.	EUR	3,500%	03/09/2036	4.819.429,61	0,39
3.921.000	Toyota Finance Australia Ltd.	EUR	3,386%	18/03/2030	3.955.461,20	0,32
1.100.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,750%	29/03/2028	1.057.997,50	0,09
3.629.000	Westpac Banking Corp.[a]	EUR	0,766%	13/05/2031	3.469.669,15	0,28
					22.303.687,03	1,81
Austria						
6.400.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,100%	16/11/2028	5.897.181,95	0,48
3.600.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,000%	10/06/2030	3.519.400,61	0,29
4.600.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16/01/2031	4.820.663,43	0,39
3.300.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,625%	08/09/2031	3.179.692,10	0,26
100.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,875%	15/11/2032	92.127,02	0,01
400.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,375%	25/09/2026	380.666,02	0,03
300.000	Raiffeisen Bank International AG[a]	EUR	2,875%	18/06/2032	284.497,00	0,02
					18.174.228,13	1,48
Belgio						
5.405.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	1,150%	22/01/2027	5.234.584,67	0,43
1.290.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,000%	17/03/2028	1.266.037,58	0,10
2.300.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17/03/2036	2.167.445,39	0,18
7.375.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	3,750%	22/03/2037	7.545.375,55	0,61
2.300.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,625%	11/06/2030	2.362.756,93	0,19
1.800.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	23/11/2027	1.853.263,94	0,15
500.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,250%	28/11/2029	521.406,39	0,04
4.200.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,500%	03/12/2029	4.173.209,38	0,34
6.000.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	19/04/2030	6.294.976,56	0,51
1.500.000	KBC Group NV	EUR	3,000%	25/08/2030	1.476.740,73	0,12
3.600.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,625%	07/12/2031	3.396.814,34	0,28
6.500.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,750%	17/04/2035	6.749.749,18	0,55
1.400.000	Proximus SADP	EUR	4,000%	08/03/2030	1.465.350,71	0,12
1.300.000	Solvay S.A.	EUR	4,250%	03/10/2031	1.344.589,32	0,11
					45.852.300,67	3,73
Bermuda						
3.220.000	Aegon Ltd.[a],[b]	EUR	5,625%	Irredimibili	3.172.047,21	0,26
Isole Vergini Britanniche						
400.000	Global Switch Holdings Ltd.	EUR	2,250%	31/05/2027	393.522,75	0,03
Canada						
2.856.000	Federation des Caisses Desjardins du Quebec	EUR	3,467%	05/09/2029	2.904.066,42	0,24
6.008.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4,700%	16/11/2029	6.458.211,40	0,52
3.900.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,010%	05/10/2028	3.526.327,27	0,29
400.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	2,551%	03/08/2027	397.524,86	0,03
2.033.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,631%	13/12/2029	2.084.545,74	0,17
					15.370.675,69	1,25
Repubblica Ceca						
1.800.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,943%	29/06/2027	1.863.000,00	0,15
1.500.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	08/03/2028	1.560.225,00	0,13
1.100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	4,570%	03/07/2031	1.121.956,00	0,09
					4.545.181,00	0,37
Danimarca						
2.742.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375%	30/06/2027	2.567.518,20	0,21
2.000.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	01/07/2029	1.815.823,60	0,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Danimarca (segue)						
2.120.000	Jyske Bank A/S[a]	EUR	5,125%	01/05/2035	2.231.571,47	0,18
					6.614.913,27	0,54
Finlandia						
1.200.000	Balder Finland Oyj	EUR	1,000%	20/01/2029	1.065.055,19	0,09
3.584.000	Fingrid Oyj	EUR	3,250%	20/03/2034	3.626.836,11	0,29
1.200.000	Kojamo Oyj	EUR	1,625%	07/03/2025	1.188.521,04	0,10
1.273.000	Metso Oyj	EUR	4,875%	07/12/2027	1.334.687,26	0,11
355.000	Metso Oyj	EUR	0,875%	26/05/2028	327.496,58	0,03
6.413.000	Neste Oyj	EUR	3,875%	21/05/2031	6.567.484,87	0,53
2.694.000	OP Corporate Bank PLC[a]	EUR	1,625%	09/06/2030	2.649.930,25	0,21
1.910.000	Sampo Oyj[a]	EUR	3,375%	23/05/2049	1.871.428,98	0,15
112.000	Sampo Oyj[a]	EUR	2,500%	03/09/2052	101.149,87	0,01
1.095.000	UPM-Kymmene Oyj	EUR	0,125%	19/11/2028	979.771,88	0,08
					19.712.362,03	1,60
Francia						
2.100.000	Alstom S.A.[a],[b]	EUR	5,868%	Irredimibili	2.168.647,97	0,18
1.000.000	Alstom S.A.[c]	EUR	ZCP	11/01/2029	880.136,77	0,07
1.478.000	AXA S.A.[a],[b]	EUR	6,375%	Irredimibili	1.544.784,45	0,13
4.000.000	Ayvens S.A.	EUR	4,875%	06/10/2028	4.234.072,04	0,34
3.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11/05/2026	3.155.701,76	0,26
2.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,875%	26/01/2028	2.149.822,52	0,17
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19/07/2028	450.121,21	0,04
3.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	03/11/2028	2.985.662,49	0,24
2.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	13/03/2029	2.618.449,55	0,21
4.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	02/05/2030	4.810.344,71	0,39
1.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18/09/2030	1.584.706,31	0,13
700.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	21/02/2031	589.275,40	0,05
2.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,500%	15/05/2031	2.554.406,58	0,21
2.400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,750%	10/11/2031	2.581.841,93	0,21
1.900.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,125%	19/11/2031	1.580.171,48	0,13
5.800.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.[a]	EUR	3,875%	16/06/2032	5.822.138,83	0,47
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	5,125%	13/01/2033	537.667,88	0,04
4.800.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	01/02/2033	4.968.689,71	0,40
3.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	14/06/2033	3.189.082,80	0,26
2.600.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	3,500%	19/07/2027	2.626.720,56	0,21
5.100.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19/02/2028	4.797.034,40	0,39
2.400.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	30/05/2028	2.243.988,58	0,18
1.500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,750%	25/07/2028	1.484.304,80	0,12
800.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	3,875%	23/02/2029	825.217,84	0,07
3.500.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625%	01/09/2029	3.564.516,87	0,29
1.500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19/01/2030	1.330.396,88	0,11
3.100.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,875%	11/07/2030	2.759.118,67	0,22
1.300.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,375%	20/11/2030	1.279.962,83	0,10
500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,042%	10/01/2032	515.035,17	0,04
6.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	1,125%	15/01/2032	5.845.300,98	0,48
1.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,500%	31/03/2032	1.163.879,96	0,09
2.400.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,125%	26/09/2032	2.542.547,33	0,21
500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,750%	13/11/2032	536.596,58	0,04
3.100.000	Bouygues S.A.	EUR	3,875%	17/07/2031	3.217.881,25	0,26
900.000	Bouygues S.A.	EUR	4,625%	07/06/2032	975.511,64	0,08
2.300.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10/07/2028	2.397.816,65	0,20
3.000.000	BPCE S.A.[a]	EUR	4,125%	08/03/2033	3.090.774,39	0,25
2.000.000	Carrefour S.A.	EUR	4,375%	14/11/2031	2.128.080,84	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Francia (segue)						
500.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,500%	30/06/2051	454.860,27	0,04
1.000.000	Credit Agricole Assurances S.A.	EUR	2,000%	17/07/2030	910.853,33	0,07
4.300.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	1,625%	05/06/2030	4.234.894,13	0,34
1.600.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	3,750%	23/01/2031	1.629.389,79	0,13
4.700.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20/04/2031	4.912.613,62	0,40
1.000.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	5,500%	28/08/2033	1.062.898,88	0,09
1.000.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,010%	28/01/2026	962.520,76	0,08
1.000.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875%	07/05/2027	951.190,69	0,08
3.200.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375%	19/09/2027	3.246.831,17	0,26
2.800.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,875%	25/10/2029	2.796.249,43	0,23
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	4,810%	15/05/2035	103.138,85	0,01
1.000.000	Elis S.A.	EUR	1,625%	03/04/2028	939.544,95	0,08
2.700.000	Elis S.A.	EUR	3,750%	21/03/2030	2.719.735,46	0,22
1.900.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11/01/2043	1.935.387,01	0,16
490.000	Firmenich Productions Participations SAS	EUR	1,375%	30/10/2026	478.279,47	0,04
2.100.000	Imerys S.A.	EUR	1,500%	15/01/2027	2.031.304,42	0,17
500.000	Imerys S.A.	EUR	1,000%	15/07/2031	419.354,02	0,03
3.500.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	05/09/2031	3.581.030,85	0,29
2.900.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	05/09/2035	2.971.381,06	0,24
3.300.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	11/03/2036	3.277.229,70	0,27
1.200.000	Klepierre S.A.	EUR	3,875%	23/09/2033	1.216.997,40	0,10
2.900.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	07/09/2033	3.008.984,18	0,24
1.500.000	Opmobility	EUR	4,875%	13/03/2029	1.494.685,38	0,12
400.000	Orange S.A.[a],[b]	EUR	2,375%	Irredimibili	396.479,10	0,03
1.000.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	16/01/2030	932.713,66	0,08
3.900.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	3,750%	15/09/2033	4.017.292,93	0,33
1.500.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19/09/2028	1.593.339,93	0,13
800.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375%	17/09/2030	703.415,90	0,06
5.867.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,500%	06/04/2027	6.014.814,14	0,49
870.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	14/06/2028	910.429,67	0,07
1.266.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	02/10/2029	1.332.357,66	0,11
4.200.000	Schneider Electric SE	EUR	3,000%	03/09/2030	4.241.224,34	0,35
5.200.000	Schneider Electric SE	EUR	3,500%	12/06/2033	5.377.745,31	0,44
2.300.000	SCOR SE[a]	EUR	3,000%	08/06/2046	2.264.456,90	0,18
2.800.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,250%	06/12/2030	2.877.488,82	0,23
1.600.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,875%	21/11/2031	1.691.556,82	0,14
1.000.000	Societe Generale S.A.	EUR	5,625%	02/06/2033	1.077.123,49	0,09
3.000.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	1,750%	05/05/2034	2.727.366,69	0,22
700.000	Sogecap S.A.[a]	EUR	6,500%	16/05/2044	774.521,98	0,06
4.000.000	Suez SACA	EUR	2,375%	24/05/2030	3.813.303,80	0,31
700.000	TDF Infrastructure SASU	EUR	1,750%	01/12/2029	632.769,88	0,05
100.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,250%	14/05/2038	81.841,08	0,01
3.200.000	Veolia Environnement S.A.[a],[b]	EUR	5,993%	Irredimibili	3.403.839,33	0,28
1.200.000	Veolia Environnement S.A.	EUR	0,800%	15/01/2032	1.015.975,24	0,08
					182.949.822,10	14,87
Germania						
1.800.000	Albemarle New Holding GmbH	EUR	1,625%	25/11/2028	1.675.153,12	0,14
1.900.000	Allianz SE[a]	EUR	1,301%	25/09/2049	1.701.166,16	0,14
3.500.000	Allianz SE[a]	EUR	4,252%	05/07/2052	3.587.522,86	0,29
3.000.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22/09/2032	3.134.785,98	0,25
1.000.000	Commerzbank AG[a]	EUR	5,250%	25/03/2029	1.065.197,17	0,09
2.300.000	Commerzbank AG[a]	EUR	4,875%	16/10/2034	2.370.535,87	0,19
200.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29/05/2026	199.100,76	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Germania (segue)						
1.000.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	2,875%	16/05/2027	990.412,55	0,08
1.430.000	E.ON SE	EUR	4,125%	25/03/2044	1.468.642,13	0,12
4.000.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500%	18/04/2028	3.814.013,80	0,31
1.500.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,279%	05/09/2031	1.495.535,49	0,12
500.000	Hannover Rueck SE[(a)]	EUR	1,125%	09/10/2039	446.297,43	0,04
1.600.000	Hannover Rueck SE[(a)]	EUR	1,750%	08/10/2040	1.447.389,04	0,12
2.300.000	Hannover Rueck SE[(a)]	EUR	5,875%	26/08/2043	2.614.726,23	0,21
3.040.000	Heidelberg Materials AG	EUR	3,750%	31/05/2032	3.093.572,73	0,25
1.772.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,000%	30/09/2029	1.772.418,53	0,14
2.351.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,250%	30/09/2032	2.337.965,70	0,19
500.000	LANXESS AG	EUR	1,750%	22/03/2028	474.354,60	0,04
900.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,875%	17/01/2029	812.631,15	0,07
900.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,750%	30/06/2031	744.470,34	0,06
2.000.000	LEG Immobilien SE	EUR	1,000%	19/11/2032	1.619.209,94	0,13
500.000	Merck KGaA[(a)]	EUR	3,375%	12/12/2074	499.137,10	0,04
1.200.000	Merck KGaA[(a)]	EUR	1,625%	09/09/2080	1.155.355,39	0,09
900.000	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen[(a)]	EUR	3,250%	26/05/2049	891.343,73	0,07
2.800.000	Robert Bosch GmbH	EUR	3,625%	02/06/2030	2.876.470,30	0,23
1.500.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	02/06/2035	1.548.142,37	0,13
300.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,375%	02/06/2043	310.486,22	0,02
5.100.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30/06/2026	5.227.631,07	0,42
4.000.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13/09/2027	4.170.483,04	0,34
800.000	Schaeffler AG	EUR	2,750%	12/10/2025	791.991,00	0,06
5.100.000	Schaeffler AG	EUR	4,500%	28/03/2030	5.027.416,95	0,41
3.475.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29/11/2025	3.394.793,11	0,28
1.659.000	Symrise AG	EUR	1,375%	01/07/2027	1.588.397,24	0,13
4.700.000	Talanx AG[(a)]	EUR	2,250%	05/12/2047	4.504.543,87	0,37
1.100.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16/06/2027	1.027.871,09	0,08
3.600.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	07/10/2027	3.358.660,97	0,27
3.400.000	Vonovia SE	EUR	0,250%	01/09/2028	3.028.146,62	0,25
1.500.000	Vonovia SE	EUR	0,500%	14/09/2029	1.311.982,67	0,11
3.300.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14/12/2029	2.882.592,14	0,23
500.000	Vonovia SE	EUR	5,000%	23/11/2030	538.967,82	0,04
400.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24/03/2031	332.612,00	0,03
1.700.000	Vonovia SE	EUR	0,750%	01/09/2032	1.365.965,90	0,11
2.100.000	Vonovia SE	EUR	4,250%	10/04/2034	2.157.828,56	0,18
400.000	Vonovia SE	EUR	1,625%	01/09/2051	235.634,73	0,02
1.900.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	03/08/2026	1.931.317,72	0,16
					87.022.873,19	7,07
Grecia						
1.100.000	National Bank of Greece S.A.[(a)]	EUR	4,500%	29/01/2029	1.131.029,25	0,09
1.941.000	Piraeus Bank S.A.[(a)]	EUR	4,625%	17/07/2029	1.991.354,51	0,16
					3.122.383,76	0,25
Ungheria						
1.700.000	OTP Bank Nyrt[(a)]	EUR	6,125%	05/10/2027	1.766.963,00	0,14
Islanda						
1.000.000	Arion Banki HF	EUR	7,250%	25/05/2026	1.063.189,19	0,09
1.125.000	Arion Banki HF	EUR	4,625%	21/11/2028	1.171.087,62	0,09
1.763.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12/03/2027	1.877.346,70	0,15
					4.111.623,51	0,33
Irlanda						
1.364.000	AIB Group PLC[(a)]	EUR	0,500%	17/11/2027	1.295.076,25	0,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Irlanda (segue)						
2.080.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,250%	04/04/2028	2.040.144,29	0,17
1.500.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	23/07/2029	1.575.570,83	0,13
1.500.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30/05/2031	1.480.294,34	0,12
913.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	20/05/2035	934.928,64	0,08
1.725.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750%	08/02/2032	1.473.592,72	0,12
1.453.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10/05/2027	1.395.648,70	0,11
2.201.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	04/07/2031	2.388.076,00	0,19
7.893.000	CCEP Finance Ireland DAC[c]	EUR	ZCP	06/09/2025	7.674.526,73	0,62
4.563.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875%	06/05/2033	3.756.228,79	0,31
4.528.000	CRH SMW Finance DAC	EUR	4,000%	11/07/2027	4.657.704,74	0,38
6.700.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	2,375%	10/09/2025	6.654.304,19	0,54
2.350.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	0,625%	20/09/2029	2.116.108,07	0,17
10.100.000	Linde PLC	EUR	3,400%	14/02/2036	10.149.925,21	0,83
2.100.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	6,625%	30/06/2029	2.324.145,08	0,19
1.686.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	4,250%	10/07/2030	1.734.316,87	0,14
2.500.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15/01/2026	2.491.374,78	0,20
1.950.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15/09/2027	1.872.446,65	0,15
1.115.000	Vodafone International Financing DAC	EUR	3,750%	02/12/2034	1.150.998,72	0,09
					57.165.411,60	4,65
Italia						
1.000.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1,625%	25/01/2028	952.722,01	0,08
1.000.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	04/12/2028	951.534,72	0,07
1.870.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4,750%	24/01/2031	1.982.256,75	0,16
3.800.000	Enel SpA[a],[b]	EUR	3,500%	Irredimibili	3.783.980,42	0,31
2.536.000	Enel SpA[a],[b]	EUR	6,375%	Irredimibili	2.710.893,41	0,22
1.250.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16/03/2028	1.162.512,26	0,09
758.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	20/03/2028	729.057,34	0,06
500.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	04/07/2029	472.372,84	0,04
850.000	Intesa Sanpaolo SpA	USD	4,000%	23/09/2029	732.851,61	0,06
2.930.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19/05/2030	3.179.102,27	0,26
3.431.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29/08/2031	3.792.869,01	0,31
6.024.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale[a],[b]	EUR	4,750%	Irredimibili	6.159.419,64	0,50
6.262.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,500%	17/01/2031	6.364.179,68	0,52
					32.973.751,96	2,68
Giappone						
4.500.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336%	19/04/2027	4.230.487,49	0,34
4.925.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23/10/2028	4.482.385,18	0,36
2.000.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,245%	08/09/2030	2.029.093,80	0,16
1.778.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,976%	05/09/2032	1.890.781,49	0,15
3.160.000	East Japan Railway Co.	EUR	1,850%	13/04/2033	2.875.770,67	0,23
4.000.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,533%	04/09/2036	4.054.853,60	0,33
413.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.[a]	EUR	4,636%	07/06/2031	442.154,06	0,04
2.000.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	3,490%	05/09/2027	2.034.863,36	0,17
9.520.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21/11/2026	9.423.418,74	0,77
4.500.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21/11/2030	4.489.851,65	0,37
3.600.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,375%	09/07/2032	3.164.622,80	0,26
700.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,000%	09/07/2040	557.608,67	0,05
					39.675.891,51	3,23
Lussemburgo						
800.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31/01/2028	737.686,34	0,06
5.522.000	Becton Dickinson Euro Finance Sarl	EUR	4,029%	07/06/2036	5.723.828,11	0,47
1.300.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	EUR	3,625%	29/10/2029	1.283.371,04	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Lussemburgo (segue)						
1.200.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12/10/2029	1.059.448,67	0,09
2.990.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19/01/2026	2.939.675,04	0,24
5.194.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18/09/2031	4.476.146,82	0,36
300.000	Grand City Properties S.A.[(a),(b)]	EUR	1,500%	Irredimibili	267.959,72	0,02
500.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11/01/2028	446.873,94	0,04
700.000	Grand City Properties S.A.	EUR	4,375%	09/01/2030	713.303,47	0,06
1.100.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	03/09/2030	939.399,26	0,08
687.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200%	02/04/2032	649.392,51	0,05
1.500.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,500%	13/07/2026	1.451.824,85	0,12
2.689.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	15/07/2027	2.566.495,21	0,21
800.000	Logicor Financing Sarl	EUR	0,875%	14/01/2031	664.650,72	0,05
8.635.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375%	15/10/2028	7.874.237,33	0,64
3.810.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3,375%	15/10/2034	3.872.958,80	0,32
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,500%	02/07/2039	758.833,91	0,06
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,375%	15/10/2040	726.718,86	0,06
180.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17/06/2032	157.354,53	0,01
380.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500%	20/12/2026	367.228,99	0,03
4.217.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10/08/2027	4.273.484,23	0,35
1.567.000	SES S.A.	EUR	1,625%	22/03/2026	1.534.847,29	0,12
					43.485.719,64	3,54
Paesi Bassi						
2.200.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250%	21/02/2030	2.314.219,29	0,19
700.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	3,875%	15/01/2032	721.765,39	0,06
3.000.000	ABN AMRO Bank NV[(a)]	EUR	5,500%	21/09/2033	3.180.849,81	0,26
3.000.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	0,400%	17/09/2041	1.934.089,56	0,16
689.000	Achmea BV[(a)]	EUR	5,625%	02/11/2044	725.327,17	0,06
3.700.000	Alliander NV[(a),(b)]	EUR	1,625%	Irredimibili	3.634.543,08	0,30
2.000.000	Alliander NV[(a),(b)]	EUR	4,500%	Irredimibili	2.067.137,22	0,17
1.000.000	Alliander NV	EUR	0,375%	10/06/2030	875.583,26	0,07
6.870.000	American Medical Systems Europe BV	EUR	3,500%	08/03/2032	6.993.686,86	0,57
10.390.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[(a)]	USD	5,750%	15/08/2050	9.317.710,86	0,76
1.850.000	ASR Nederland NV[(a),(b)]	EUR	6,625%	Irredimibili	1.872.569,57	0,15
6.934.000	BMW International Investment BV	EUR	3,125%	27/08/2030	6.960.387,06	0,57
1.600.000	Brenntag Finance BV	EUR	0,500%	06/10/2029	1.407.420,05	0,11
2.000.000	Brenntag Finance BV	EUR	3,875%	24/04/2032	2.037.606,62	0,17
3.567.000	CNH Industrial NV	EUR	3,750%	11/06/2031	3.615.387,18	0,29
363.000	CTP NV	EUR	0,875%	20/01/2026	351.414,23	0,03
1.577.000	CTP NV	EUR	0,750%	18/02/2027	1.489.775,45	0,12
2.007.000	CTP NV	EUR	4,750%	05/02/2030	2.078.071,90	0,17
1.800.000	CTP NV	EUR	1,500%	27/09/2031	1.534.960,87	0,12
3.000.000	Daimler Truck International Finance BV	EUR	3,375%	23/09/2030	3.002.308,77	0,24
2.895.000	Danfoss Finance I BV	EUR	0,375%	28/10/2028	2.593.807,44	0,21
6.451.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	02/12/2029	6.714.262,02	0,55
1.900.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	1,750%	22/10/2030	1.863.512,29	0,15
970.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15/03/2030	876.493,27	0,07
200.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,250%	01/02/2031	173.422,33	0,01
1.360.000	DSM BV	EUR	0,625%	23/06/2032	1.145.091,82	0,09
2.553.000	DSM BV	EUR	3,625%	02/07/2034	2.621.461,78	0,21
2.179.000	E.ON International Finance BV	GBP	6,375%	07/06/2032	2.828.630,23	0,23
5.700.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14/02/2033	6.686.355,36	0,54
3.000.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21/09/2029	2.837.461,35	0,23

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
700.000	EDP Finance BV	EUR	3,875%	11/03/2030	725.667,60	0,06
1.236.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[(a),(b)]	EUR	2,600%	Irredimibili	1.218.466,40	0,10
6.988.000	Enel Finance International NV(d)	EUR	0,750%	17/06/2030	6.133.091,22	0,50
983.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	28/09/2034	768.419,54	0,06
4.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,875%	28/04/2026	3.885.179,92	0,32
2.500.000	Enexis Holding NV	EUR	0,750%	02/07/2031	2.187.588,60	0,18
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17/06/2032	845.211,26	0,07
3.347.000	Essity Capital BV	EUR	3,000%	21/09/2026	3.356.791,21	0,27
3.750.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375%	07/10/2030	3.442.357,95	0,28
800.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625%	24/07/2025	776.218,53	0,06
458.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000%	13/04/2028	403.614,74	0,03
1.037.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	06/09/2029	853.096,37	0,07
3.106.000	Heineken NV	EUR	4,125%	23/03/2035	3.297.798,02	0,27
1.100.000	Iberdrola International BV[(a),(b)]	EUR	1,450%	Irredimibili	1.047.048,24	0,09
500.000	Iberdrola International BV[(a),(b)]	EUR	1,825%	Irredimibili	449.599,21	0,04
1.500.000	Iberdrola International BV[(a),(b)]	EUR	2,250%	Irredimibili	1.395.126,96	0,11
1.165.000	IMCD NV	EUR	3,625%	30/04/2030	1.168.024,65	0,09
2.500.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	4,875%	14/11/2027	2.595.632,75	0,21
700.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,375%	29/09/2028	647.331,76	0,05
1.700.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,250%	18/02/2029	1.543.917,71	0,13
1.000.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	4,500%	23/05/2029	1.045.257,66	0,08
500.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,250%	01/02/2030	441.229,30	0,04
10.800.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	3,500%	03/09/2030	10.930.031,14	0,89
2.000.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	1,000%	13/11/2030	1.938.403,72	0,16
900.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,875%	29/11/2030	800.509,65	0,07
3.400.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	2,125%	26/05/2031	3.327.648,44	0,27
500.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,875%	09/06/2032	468.037,89	0,04
1.100.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	5,000%	20/02/2035	1.157.722,98	0,09
3.200.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	4,250%	26/08/2035	3.249.603,39	0,26
1.196.000	JDE Peet's NV	EUR	4,500%	23/01/2034	1.254.797,48	0,10
3.828.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,375%	11/03/2031	3.902.878,93	0,32
3.300.000	Koninklijke KPN NV	EUR	3,875%	16/02/2036	3.375.427,84	0,27
3.200.000	Linde Finance BV	EUR	0,550%	19/05/2032	2.683.538,14	0,22
600.000	NIBC Bank NV	EUR	0,875%	08/07/2025	588.334,48	0,05
1.000.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250%	09/09/2026	947.468,67	0,08
1.100.000	NIBC Bank NV	EUR	6,000%	16/11/2028	1.206.256,29	0,10
4.124.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	3,375%	21/05/2034	4.234.242,73	0,34
2.500.000	Prosus NV	EUR	2,085%	19/01/2030	2.293.750,00	0,19
985.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12/06/2031	1.025.484,49	0,08
3.120.000	RELX Finance BV	EUR	3,375%	20/03/2033	3.160.085,79	0,26
1.044.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	0,750%	26/01/2028	960.387,60	0,08
1.000.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,375%	14/09/2029	1.045.437,84	0,08
1.000.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,500%	14/09/2032	1.054.690,37	0,09
4.400.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	EUR	3,375%	22/02/2037	4.428.249,94	0,36
1.100.000	Signify NV	EUR	2,375%	11/05/2027	1.084.779,63	0,09
3.692.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	03/05/2030	3.818.344,15	0,31
3.860.000	Stellantis NV	EUR	3,750%	19/03/2036	3.715.894,16	0,30
3.425.000	Swisscom Finance BV	EUR	3,625%	29/11/2036	3.514.481,34	0,29
1.520.000	Swisscom Finance BV	EUR	3,875%	29/05/2044	1.564.053,05	0,13
3.874.000	TenneT Holding BV[(a),(b)]	EUR	4,625%	Irredimibili	3.917.928,68	0,32
1.245.000	TenneT Holding BV[(a),(b)]	EUR	4,875%	Irredimibili	1.259.927,01	0,10
2.000.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV	EUR	1,125%	18/10/2033	1.690.427,66	0,14
1.110.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,500%	13/01/2028	1.129.036,93	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
1.850.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,125%	11/07/2029	1.857.845,04	0,15
2.000.000	Unilever Finance Netherlands BV	EUR	3,250%	15/02/2032	2.052.312,70	0,17
1.048.000	Universal Music Group NV	EUR	4,000%	13/06/2031	1.101.898,26	0,09
2.966.000	Wolters Kluwer NV	EUR	0,750%	03/07/2030	2.628.352,40	0,21
5.900.000	ZF Europe Finance BV	EUR	4,750%	31/01/2029	5.720.353,67	0,46
					211.770.604,17	17,22
Nuova Zelanda						
1.500.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	3,951%	17/07/2026	1.538.533,61	0,12
2.918.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23/09/2027	2.707.337,30	0,22
1.375.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	3,527%	24/01/2028	1.402.043,09	0,11
7.100.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	08/09/2028	6.413.343,59	0,52
3.321.000	Bank of New Zealand	EUR	3,661%	17/07/2029	3.399.147,45	0,28
1.014.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	1,099%	24/03/2026	987.877,73	0,08
6.935.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,427%	14/12/2026	6.590.568,51	0,54
2.459.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,100%	13/07/2027	2.285.773,26	0,19
					25.324.624,54	2,06
Norvegia						
4.397.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	3,625%	16/02/2027	4.437.437,67	0,36
3.049.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	3,125%	21/09/2027	3.067.677,93	0,25
2.249.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,500%	19/07/2028	2.344.195,56	0,19
4.116.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,000%	14/03/2029	4.268.881,45	0,35
2.245.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,625%	28/02/2033	2.322.568,68	0,19
600.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125%	11/04/2025	592.122,82	0,05
5.300.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	09/11/2026	5.031.491,98	0,41
1.523.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[(a)]	EUR	0,375%	15/07/2027	1.452.951,90	0,12
3.900.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,625%	12/03/2029	4.008.810,31	0,32
2.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,375%	14/11/2029	2.033.356,84	0,16
					29.559.495,14	2,40
Portogallo						
2.000.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10/05/2027	1.970.763,84	0,16
7.000.000	EDP S.A.[(a)]	EUR	1,700%	20/07/2080	6.876.701,86	0,56
3.300.000	EDP S.A.[(a)]	EUR	1,875%	14/03/2082	2.957.090,40	0,24
					11.804.556,10	0,96
Slovacchia						
800.000	Slovenska Sporitelna AS[(a)]	EUR	5,375%	04/10/2028	836.728,00	0,07
Corea del Sud						
1.988.000	Kookmin Bank	EUR	4,000%	13/04/2027	2.043.544,72	0,17
Spagna						
2.000.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25/04/2030	2.006.184,94	0,16
3.600.000	Atradius Credito y Caucion S.A. de Seguros y Reaseguros	EUR	5,000%	17/04/2034	3.742.753,68	0,30
1.700.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.[(a)]	EUR	0,125%	24/03/2027	1.634.545,31	0,13
3.500.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	5,125%	10/11/2028	3.715.948,71	0,30
3.300.000	Banco Santander S.A.[(a)]	EUR	3,500%	09/01/2028	3.342.209,18	0,27
1.400.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11/02/2028	1.281.300,69	0,10
500.000	Banco Santander S.A.[(a)]	EUR	3,500%	09/01/2030	509.840,71	0,04
4.700.000	Banco Santander S.A.	EUR	4,875%	18/10/2031	5.099.535,30	0,41
2.200.000	Banco Santander S.A.[(a)]	EUR	5,750%	23/08/2033	2.343.720,76	0,19
1.100.000	Bankinter S.A.[(a)]	EUR	4,375%	03/05/2030	1.158.893,54	0,09
1.200.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	27/03/2026	1.171.643,90	0,10
1.900.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	5,000%	19/07/2029	2.021.188,37	0,16
500.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	2,250%	17/04/2030	494.727,49	0,04
1.700.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,250%	06/09/2030	1.810.978,30	0,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Spagna (segue)						
2.100.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,375%	14/11/2030	2.300.825,92	0,19
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,250%	18/06/2031	193.051,25	0,02
3.300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,125%	09/02/2032	3.417.518,81	0,28
2.300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,250%	23/02/2033	2.473.298,35	0,20
2.000.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,375%	29/11/2033	2.167.179,38	0,18
4.000.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30/05/2034	4.348.778,28	0,35
4.000.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	1,750%	23/10/2030	3.653.616,40	0,30
3.559.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	04/04/2032	3.797.867,91	0,31
1.000.000	Iberdrola Finanzas S.A.[a],[b]	EUR	1,575%	Irredimibili	932.596,72	0,08
6.400.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13/07/2033	6.604.399,55	0,54
3.500.000	International Consolidated Airlines Group S.A.	EUR	3,750%	25/03/2029	3.537.006,20	0,29
100.000	Merlin Properties Socimi S.A.	EUR	1,875%	04/12/2034	83.299,60	0,01
2.700.000	Naturgy Finance Iberia S.A.	EUR	1,250%	15/01/2026	2.639.794,78	0,21
2.600.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14/11/2026	2.475.490,03	0,20
4.400.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	3,750%	17/01/2029	4.532.177,01	0,37
					73.490.371,07	5,97
Svezia						
1.355.000	Alfa Laval Treasury International AB	EUR	0,875%	18/02/2026	1.316.794,62	0,11
4.200.000	Essity AB	EUR	1,125%	05/03/2025	4.157.085,24	0,34
300.000	Essity AB	EUR	1,625%	30/03/2027	291.471,43	0,02
400.000	Essity AB	EUR	0,500%	03/02/2030	351.783,71	0,03
1.424.000	Sagax AB	EUR	4,375%	29/05/2030	1.471.285,93	0,12
2.400.000	Sandvik AB	EUR	3,750%	27/09/2029	2.488.408,51	0,20
595.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	0,125%	03/11/2026	563.761,59	0,05
					10.640.591,03	0,87
Svizzera						
2.200.000	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft[a]	EUR	3,852%	03/09/2032	2.253.688,12	0,18
Regno Unito						
5.850.000	Aviva PLC[a]	EUR	3,375%	04/12/2045	5.817.165,12	0,47
2.000.000	Barclays PLC[a]	EUR	0,577%	09/08/2029	1.817.372,52	0,15
2.460.000	Barclays PLC[a]	EUR	5,262%	29/01/2034	2.720.235,97	0,22
1.565.000	Barclays PLC[a]	EUR	4,347%	08/05/2035	1.626.747,79	0,13
1.547.000	Barclays PLC[a]	EUR	4,973%	31/05/2036	1.613.256,23	0,13
3.998.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13/05/2031	4.136.448,22	0,34
2.000.000	British Telecommunications PLC[a]	USD	4,250%	23/11/2081	1.735.330,91	0,14
4.800.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,500%	08/11/2027	4.625.914,51	0,38
3.000.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	0,200%	02/12/2028	2.691.356,64	0,22
500.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,125%	12/04/2029	463.302,17	0,04
1.234.000	Compass Group PLC	EUR	3,250%	06/02/2031	1.246.363,42	0,10
502.000	Informa PLC	EUR	2,125%	06/10/2025	496.139,39	0,04
500.000	Informa PLC	EUR	1,250%	22/04/2028	470.029,36	0,04
2.500.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	EUR	4,125%	30/05/2027	2.584.646,38	0,21
800.000	Mondi Finance PLC	EUR	1,625%	27/04/2026	784.505,65	0,06
1.293.000	Mondi Finance PLC	EUR	3,750%	31/05/2032	1.331.265,11	0,11
4.001.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,625%	24/07/2029	4.105.229,33	0,33
1.500.000	Motability Operations Group PLC	EUR	4,000%	17/01/2030	1.559.019,23	0,13
8.807.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17/07/2031	8.939.854,30	0,73
3.556.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,875%	24/01/2034	3.660.844,36	0,30
2.200.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,670%	14/09/2029	2.001.790,14	0,16
1.486.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,780%	26/02/2030	1.339.790,54	0,11
2.054.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,043%	14/09/2032	1.911.684,75	0,16
2.300.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	12/11/2025	2.227.537,53	0,18

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Regno Unito (segue)						
3.864.000	Scottish Hydro Electric Transmission PLC	EUR	3,375%	04/09/2032	3.901.250,08	0,32
2.150.000	Segro PLC	EUR	3,500%	24/09/2032	2.155.340,86	0,17
1.500.000	SSEPLC	EUR	2,875%	01/08/2029	1.497.113,61	0,12
2.000.000	SSEPLC	EUR	1,750%	16/04/2030	1.868.723,64	0,15
4.726.000	SSE PLC	EUR	4,000%	05/09/2031	4.954.151,76	0,40
4.578.000	WPP Finance 2013	EUR	4,000%	12/09/2033	4.676.430,25	0,38
					78.958.839,77	6,42
Stati Uniti						
3.818.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15/01/2027	3.609.644,18	0,29
1.000.000	American Tower Corp.	EUR	0,875%	21/05/2029	903.177,56	0,07
695.000	American Tower Corp.	EUR	0,950%	05/10/2030	607.537,31	0,05
552.000	American Tower Corp.	EUR	4,625%	16/05/2031	590.811,50	0,05
1.485.000	AT&T, Inc.	EUR	3,950%	30/04/2031	1.547.107,87	0,13
2.500.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	0,583%	24/08/2028	2.340.171,70	0,19
8.100.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,381%	09/05/2030	7.514.153,73	0,61
2.997.000	BMW US Capital LLC	EUR	3,375%	02/02/2034	2.986.218,83	0,24
2.807.000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4,000%	01/03/2044	2.851.089,07	0,23
2.835.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,125%	09/03/2027	2.733.756,96	0,22
500.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,250%	08/03/2031	456.537,22	0,04
2.000.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,625%	09/03/2035	1.737.449,64	0,14
320.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	1,125%	09/04/2028	297.261,98	0,02
4.136.000	Emerson Electric Co.	EUR	2,000%	15/10/2029	3.964.597,67	0,32
1.545.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600%	16/06/2028	1.421.154,72	0,12
1.650.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	4,867%	03/08/2027	1.704.484,04	0,14
1.195.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,300%	11/02/2028	1.103.966,81	0,09
2.601.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,750%	31/01/2031	2.423.499,64	0,20
2.397.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25/09/2026	2.337.087,94	0,19
1.045.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	0,389%	24/02/2028	986.113,25	0,08
7.200.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,638%	18/05/2028	6.972.679,44	0,57
5.400.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	3,674%	06/06/2028	5.505.533,44	0,45
2.000.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,963%	23/03/2030	1.907.446,72	0,15
7.496.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	4,457%	13/11/2031	8.017.327,24	0,65
7.154.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750%	19/01/2030	7.412.102,73	0,60
6.300.000	Metropolitan Life Global Funding I	USD	5,050%	06/01/2028	5.783.771,88	0,47
2.549.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	3,625%	26/03/2034	2.624.522,89	0,21
3.098.000	Morgan Stanley[a]	EUR	1,342%	23/10/2026	3.041.415,59	0,25
5.900.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,406%	29/10/2027	5.601.825,15	0,46
5.431.000	Morgan Stanley[a]	EUR	4,813%	25/10/2028	5.729.330,26	0,47
4.000.000	Morgan Stanley[a]	EUR	4,656%	02/03/2029	4.204.004,68	0,34
2.395.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,495%	26/10/2029	2.161.051,23	0,18
3.999.000	Morgan Stanley[a]	EUR	3,790%	21/03/2030	4.103.735,61	0,33
300.000	Morgan Stanley[a]	EUR	5,148%	25/01/2034	335.633,99	0,03
4.725.000	Morgan Stanley[a]	EUR	3,955%	21/03/2035	4.861.141,43	0,40
2.500.000	Netflix, Inc.	EUR	4,625%	15/05/2029	2.678.362,03	0,22
3.700.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15/11/2029	3.851.322,38	0,31
4.500.000	Netflix, Inc.	EUR	3,625%	15/06/2030	4.631.505,80	0,38
1.821.000	New York Life Global Funding	EUR	3,450%	30/01/2031	1.867.744,60	0,15
1.955.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400%	09/10/2032	1.617.069,88	0,13
700.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16/10/2039	501.425,89	0,04
1.000.000	Procter & Gamble Co./The	EUR	3,200%	29/04/2034	1.020.271,26	0,08
600.000	Prologis Euro Finance LLC	EUR	4,625%	23/05/2033	646.186,16	0,05
1.625.000	Prologis Euro Finance LLC	EUR	4,000%	05/05/2034	1.662.356,75	0,13
3.514.000	Stryker Corp.	EUR	3,375%	11/12/2028	3.579.281,30	0,29

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,76% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
2.218.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,950%	24/07/2029	2.146.968,24	0,17
700.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	0,875%	01/10/2031	610.448,50	0,05
1.500.000	T-Mobile USA, Inc.	EUR	3,700%	08/05/2032	1.540.608,75	0,13
4.904.000	T-Mobile USA, Inc.	EUR	3,850%	08/05/2036	5.008.443,87	0,41
3.183.000	Toyota Motor Credit Corp.	EUR	4,050%	13/09/2029	3.319.181,38	0,27
3.320.000	Toyota Motor Credit Corp.	EUR	3,625%	15/07/2031	3.386.535,09	0,28
1.333.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	3,500%	28/06/2032	1.351.870,51	0,11
1.010.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125%	19/09/2035	791.551,92	0,06
3.000.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	3,750%	28/02/2036	3.057.807,66	0,25
300.000	VF Corp.	EUR	0,250%	25/02/2028	262.119,77	0,02
1.289.000	VF Corp.	EUR	4,250%	07/03/2029	1.265.755,54	0,10
					155.174.161,18	12,61
TOTALE OBBLIGAZIONI					**1.190.270.561,89**	**96,76**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**1.190.270.561,89**	**96,76**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**1.190.270.561,89**	**96,76**

Contratti futures - (0,03)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
62	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Long	8.449.360,00	107.612,80	0,01
748	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	80.166.900,00	441.320,00	0,03
			88.616.260,00	548.932,80	0,04
	GBP				
(27)	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2024	Short	3.194.108,65	13.953,74	0,00
	USD				
(10)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	1.023.979,66	840,02	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**563.726,56**	**0,04**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(385)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	46.219.250,00	(453.590,00)	(0,04)
(243)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	32.785.560,00	(418.354,60)	(0,03)
			79.004.810,00	(871.944,60)	(0,07)
	USD				
(7)	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	1.306.120,08	(2.254,05)	(0,00)
(72)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	7.088.896,14	(2.025,58)	(0,00)
			8.395.016,22	(4.279,63)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(876.224,23)**	**(0,07)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	2.170	EUR	2.569	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	37,60	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**37,60**	**0,00**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	3	GBP	2	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,04)	(0,00)
EUR	2.872.753	GBP	2.411.000	Barclays Bank Ireland PLC	31/12/2024	(13.345,11)	(0,00)
EUR	18.912.543	USD	21.223.000	Deutsche Bank AG	31/12/2024	(32.723,88)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(46.069,03)**	**(0,00)**

Contratti swap - (0,28)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	Credit Default Swap						
2.950.000	CDS CNH Industrial NV 2,875% 17/05/2023	5,000%	EUR	20/06/2027	J.P. Morgan SE	345.217,20	0,03
3.000.000	CDS Holcim AG 3,000% 22/11/2022	1,000%	EUR	20/06/2027	J.P. Morgan SE	52.064,31	0,00
500.000	CDS Unibail-Rodamco-Westfield SE 1,000% 23/12/2027	1,000%	EUR	20/12/2027	J.P. Morgan SE	7.470,75	0,00
5.600.000	CDS Zuerich Versicherungs-Gesellschaft AG 0,500% 18/12/2024	1,000%	EUR	20/06/2028	J.P. Morgan SE	127.542,58	0,01
3.350.000	CDS Zuerich Versicherungs-Gesellschaft AG 0,500% 18/12/2024	1,000%	EUR	20/06/2028	J.P. Morgan SE	76.297,79	0,01
4.900.000	CDS Alstom SA 1,000% 23/12/2029	1,000%	EUR	20/06/2029	J.P. Morgan SE	10.308,22	0,00
1.800.000	1,000%	CDS Generali 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	Morgan Stanley Europe SE	11.242,76	0,00
3.300.000	1,000%	CDS Generali 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	20.611,73	0,00
5.000.000	1,000%	CDS Renault SA 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	185.901,65	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**836.656,99**	**0,06**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**836.656,99**	**0,06**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Contratti swap - (0,28)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
1.000.000	Flottante	0,789%	EUR	20/12/2027	Citigroup Global Markets Europe AG	(44.762,29)	(0,00)
24.000.000	Flottante	(0,148)%	EUR	16/11/2024	Morgan Stanley Europe SE	(126.512,40)	(0,01)
10.600.000	Flottante	0,837%	EUR	16/02/2032	J.P. Morgan SE	(1.042.708,11)	(0,09)
25.000.000	Flottante	0,432%	EUR	25/02/2025	BNP Paribas SA	(302.553,00)	(0,03)
7.750.000	Flottante	1,530%	EUR	15/08/2027	Morgan Stanley Europe SE	(155.802,51)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**(1.672.338,31)**	**(0,14)**
	Credit Default Swap						
3.000.000	1,000%	CDS Generali 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	Barclays Bank Ireland PLC	(54.020,67)	(0,01)
2.800.000	1,000%	CDS Generali 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(50.419,29)	(0,00)
2.800.000	1,000%	CDS Aegon Ltd. 6,125% 15/12/2031	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(44.854,99)	(0,00)
2.500.000	1,000%	CDS WPP 2005 Ltd. 1,000% 20/12/2029	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(48.760,82)	(0,00)
1.500.000	1,000%	CDS Vivendi SE 1,875% 26/05/2026	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(27.701,80)	(0,00)
1.500.000	1,000%	CDS Vivendi SE 1,875% 26/05/2026	EUR	20/12/2029	Barclays Bank Ireland PLC	(27.701,80)	(0,00)
8.000.000	5,000%	CDS Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2,750% 01/02/2025	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(1.734.589,52)	(0,14)
22.850.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Senior Financials Serie 42 Versione 1	EUR	20/12/2029	J.P. Morgan SE	(365.100,73)	(0,03)
16.750.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Senior Financials Serie 42 Versione 1	EUR	20/12/2029	Barclays Bank Ireland PLC	(267.634,01)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(2.620.783,63)**	**(0,20)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(4.293.121,94)**	**(0,34)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(3.456.464,95)**	**(0,28)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.186.455.567,84**	**96,45**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**43.651.186,43**	**3,55**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.230.106.754,27**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.
(c) Titolo senza cedola.
(d) Questo titolo ha una cedola "step up" che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROMIX BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,68%						
Germania						
4.500.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	18/10/2024	4.493.651,67	1,64
5.500.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	11/04/2025	5.420.518,84	1,98
7.320.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	10/04/2026	7.094.018,79	2,59
7.150.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	09/10/2026	6.870.042,68	2,50
7.500.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	16/04/2027	7.145.537,63	2,61
7.800.000	Bundesobligation	EUR	1,300%	15/10/2027	7.668.612,82	2,80
4.700.000	Bundesobligation	EUR	2,200%	13/04/2028	4.745.746,56	1,73
7.000.000	Bundesobligation	EUR	2,400%	19/10/2028	7.130.265,66	2,60
3.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15/02/2025	3.469.973,33	1,26
8.790.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15/02/2026	8.597.557,45	3,13
8.530.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15/08/2026	8.221.806,07	3,00
7.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15/02/2027	7.215.426,00	2,63
4.100.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	6,500%	04/07/2027	4.594.911,94	1,68
7.210.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15/08/2027	6.939.884,13	2,53
5.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15/11/2027	5.187.195,97	1,89
3.850.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	5,625%	04/01/2028	4.297.921,78	1,57
6.460.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15/02/2028	6.178.405,56	2,25
3.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750%	04/07/2028	3.858.861,23	1,41
6.550.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15/08/2028	6.163.960,42	2,25
7.400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15/11/2028	6.860.186,65	2,50
6.850.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15/02/2029	6.395.046,63	2,33
8.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15/08/2029	7.306.375,52	2,66
3.600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,100%	15/11/2029	3.627.133,99	1,32
3.080.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	6,250%	04/01/2030	3.733.439,74	1,36
8.430.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15/02/2030	7.621.878,28	2,78
14.930.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15/08/2030	13.376.126,38	4,87
12.490.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,600%	15/08/2034	13.014.368,42	4,75
					177.228.854,14	64,62
Paesi Bassi						
5.400.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15/07/2025	5.302.638,81	1,93
1.590.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15/01/2026	1.545.448,58	0,56
5.500.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/07/2026	5.348.533,08	1,95
3.570.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15/01/2027	3.408.757,92	1,24
4.500.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15/07/2027	4.344.089,72	1,59
3.360.000	Netherlands Government Bond	EUR	5,500%	15/01/2028	3.721.561,94	1,36
4.700.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15/07/2028	4.475.008,32	1,63
3.000.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15/01/2029	2.743.903,32	1,00
3.400.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15/07/2029	3.114.315,54	1,14
2.000.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15/01/2030	2.032.958,10	0,74
3.180.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15/07/2030	2.808.107,55	1,02
40.740.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15/07/2031	35.070.941,00	12,79
7.800.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/07/2032	6.812.567,58	2,49
7.000.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15/01/2033	7.094.515,54	2,59

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROMIX BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,68% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
2.800.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15/07/2033	2.831.251,42	1,03
					90.654.598,42	33,06
TOTALE OBBLIGAZIONI					**267.883.452,56**	**97,68**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**267.883.452,56**	**97,68**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**267.883.452,56**	**97,68**

Contratti futures - 0,11%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno	Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR					
101	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Long	12.125.050,00	103.020,00		0,04
145	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	19.563.400,00	226.970,00		0,08
			31.688.450,00	329.990,00		0,12
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES					**329.990,00**	**0,12**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno	Valore di mercato EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR					
(21)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Short	2.861.880,00	(26.640,00)		(0,01)
(32)	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Short	3.429.600,00	(6.465,00)		(0,00)
			6.291.480,00	(33.105,00)		(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES					**(33.105,00)**	**(0,01)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**268.180.337,56**	**97,79**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**6.063.009,32**	**2,21**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**274.243.346,88**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPEAN ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 96,61%						
Francia						
2.800.000	Cars Alliance Auto Loans France V 2024-1 Class A[a]	EUR	ZCP	23/10/2034	2.802.614,78	1,17
2.134.932	FCT Autonoria DE 2023 Class C[b]	EUR	5,446%	26/01/2043	2.147.896,92	0,89
2.044.551	FCT Noria 2021 Class D[b]	EUR	4,846%	25/10/2049	2.039.454,26	0,85
1.014.649	FCT Pixel 2021 Class D[b]	EUR	5,291%	25/02/2038	1.005.991,95	0,42
					7.995.957,91	3,33
Germania						
1.900.000	Red & Black Auto Germany 10 UG Class D[b]	EUR	6,536%	15/09/2032	1.965.452,17	0,82
400.000	RED & Black Auto Germany 11 UG Class D[b]	EUR	5,356%	15/09/2033	400.115,29	0,16
485.260	Red & Black Auto Germany 7 UG Class D[b]	EUR	6,136%	15/10/2029	486.760,42	0,20
873.793	Red & Black Auto Germany 8 UG Class D[b]	EUR	4,786%	15/09/2030	869.999,56	0,36
963.617	Red & Black Auto Germany 9 UG Class C[b]	EUR	6,136%	15/09/2031	977.718,44	0,41
1.000.000	RevoCar SA - Compartment 2024-2 Class C[b]	EUR	4,975%	25/07/2037	1.001.903,64	0,42
					5.701.949,52	2,37
Irlanda						
1.000.000	Ares European CLO VIII DAC Class CR[b]	EUR	6,012%	17/04/2032	1.000.053,00	0,42
4.000.000	Arini European CLO III DAC Class A[b]	EUR	4,836%	15/10/2037	3.995.434,80	1,66
3.000.000	Avoca CLO XVII DAC Class B1RR[b]	EUR	5,285%	15/10/2032	2.997.834,00	1,25
1.000.000	BlackRock European CLO VI DAC Class D[b]	EUR	6,785%	15/07/2032	1.000.751,00	0,42
3.000.000	Blackrock European CLO X DAC Class AR[b]	EUR	4,655%	15/10/2034	2.985.624,00	1,24
600.000	BlueMountain EUR 2021-1 CLO DAC Class C[b]	EUR	5,735%	15/04/2034	595.268,40	0,25
1.750.000	Bluemountain Euro 2021-2 CLO DAC Class A[b]	EUR	4,685%	15/10/2035	1.745.131,50	0,73
2.000.000	Bridgepoint CLO 3 DAC Class B[b]	EUR	5,465%	15/01/2036	2.005.222,00	0,84
2.000.000	Bridgepoint CLO IV DAC Class D[b]	EUR	10,238%	20/01/2037	2.031.300,00	0,85
1.078.082	Bruegel 2021 DAC Class A[b]	EUR	4,338%	22/05/2031	1.049.524,82	0,44
1.730.000	Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC Class D[b]	EUR	6,936%	15/12/2029	1.736.227,08	0,72
3.500.000	Contego CLO XI DAC Class D[b]	EUR	9,860%	20/12/2035	3.530.037,00	1,47
1.000.000	CVC Cordatus Loan Fund III DAC Class DRR[b]	EUR	6,092%	15/08/2032	998.662,00	0,42
1.505.000	CVC Cordatus Loan Fund VI DAC Class DRE[b]	EUR	6,085%	15/04/2032	1.501.172,79	0,63
1.870.000	CVC Cordatus Loan Fund XXVIII DAC Class D[b]	EUR	9,292%	15/08/2036	1.910.833,32	0,80
2.154.000	CVC Cordatus Loan Fund XXXII DAC Class A[b]	EUR	4,761%	15/09/2038	2.151.432,86	0,90
3.000.000	Dilosk RMBS No 6 STS DAC Class D[b]	EUR	7,688%	20/07/2061	3.085.588,92	1,29
373.000	Dilosk Rmbs No 8 Sts DAC Class D[b]	EUR	6,460%	20/05/2062	377.248,22	0,16
690.000	Fair Oaks Loan Funding II DAC Class BR[b]	EUR	5,185%	15/04/2034	685.734,42	0,29
1.150.000	Fair Oaks Loan Funding III DAC Class B1R[b]	EUR	5,435%	15/10/2034	1.150.104,65	0,48
348.000	Fair Oaks Loan Funding IV DAC Class B[b]	EUR	5,465%	15/01/2035	348.031,67	0,15
1.965.406	Fortuna Consumer Loan ABS 2022-1 DAC Class D[b]	EUR	6,662%	31/07/2031	1.997.541,71	0,83
1.200.000	Fortuna Consumer Loan ABS 2024-1 DAC Class D[b]	EUR	7,212%	18/02/2034	1.235.857,01	0,51
2.000.000	Fortuna Consumer Loan Abs 2024-2 DAC Class D[a]	EUR	ZCP	18/10/2034	2.003.990,38	0,83
650.000	Harvest CLO IX DAC Class CR[b]	EUR	5,592%	15/02/2030	649.966,85	0,27
3.000.000	Harvest CLO XIX DAC Class C[b]	EUR	5,385%	14/04/2031	2.995.563,00	1,25
3.000.000	Harvest CLO XVIII DAC Class C[b]	EUR	5,335%	15/10/2030	3.004.569,00	1,25
840.000	Harvest Clo XXIX DAC Class B1R[b]	EUR	5,685%	15/07/2037	841.868,41	0,35
2.000.000	Harvest CLO XXVII DAC Class B1[b]	EUR	5,385%	15/07/2034	1.999.074,00	0,83
2.300.000	Harvest CLO XXVIII DAC Class BR[b]	EUR	5,785%	25/10/2034	2.306.594,10	0,96
2.500.000	Nassau Euro CLO I DAC Class B1[b]	EUR	5,371%	15/12/2034	2.497.850,00	1,04
2.100.000	Penta CLO 11 DAC Class BR[b]	EUR	5,593%	15/07/2037	2.101.524,60	0,88

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPEAN ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 96,61% (segue)						
Irlanda (segue)						
2.500.000	Penta CLO 11 DAC Class AR[(b)]	EUR	5,043%	15/07/2037	2.504.477,50	1,04
2.225.000	Rockford Tower Europe Clo 2023-1 DAC Class B1[(b)]	EUR	6,185%	15/10/2037	2.232.562,78	0,93
3.000.000	RRE 1 Loan Management DAC Class A2R[(b)]	EUR	5,035%	15/04/2035	2.971.101,00	1,24
2.470.000	RRE 11 Loan Management DAC Class A1[(b)]	EUR	4,605%	31/03/2035	2.456.088,96	1,02
2.500.000	RRE 6 Loan Management DAC Class A2E[(b)]	EUR	5,085%	15/04/2035	2.480.682,50	1,03
5.100.000	Sound Point Euro CLO VIII Funding DAC Class A[(b)]	EUR	4,605%	25/04/2035	5.075.545,50	2,11
4.000.000	Sound Point Euro CLO XI Funding DAC Class B[(b)]	EUR	5,373%	05/09/2037	4.008.872,00	1,67
3.754.000	Sound Point Euro CLO XI Funding DAC Class A[(b)]	EUR	4,723%	05/09/2037	3.756.012,14	1,56
1.956.778	Taurus 2019-4 FIN DAC Class B[(b)]	EUR	5,842%	18/11/2031	1.901.708,45	0,79
2.000.000	Trinitas Euro CLO I DAC Class B[(b)]	EUR	5,488%	20/10/2032	2.001.410,00	0,83
2.000.000	Trinitas Euro CLO II DAC Class BRR[(b)]	EUR	5,331%	20/10/2038	1.996.844,00	0,83
2.230.000	Trinitas Euro CLO III DAC Class AR[(b)]	EUR	5,191%	20/07/2038	2.240.416,33	0,93
4.000.000	Trinitas Euro CLO III DAC Class B1R[(b)]	EUR	5,731%	20/07/2038	4.008.300,00	1,67
					96.149.636,67	40,06
Italia						
1.700.000	Auto ABS Italian Stella Loans 2023-1 Srl Class D[(b)]	EUR	8,258%	26/10/2039	1.768.824,06	0,74
2.700.000	Auto ABS Italian Stella Loans 2023-1 Srl Class B[(b)]	EUR	5,608%	26/10/2039	2.747.417,59	1,14
1.154.000	Auto ABS Italian Stella Loans 2024-1 Srl Class B[(b)]	EUR	4,578%	29/12/2036	1.154.423,33	0,48
934.687	AutoFlorence 2 Srl Class D[(b)]	EUR	5,724%	24/12/2044	942.593,89	0,39
1.799.314	AutoFlorence 3 Srl Class C[(b)]	EUR	6,696%	25/12/2046	1.834.490,88	0,76
2.382.408	Cassia 2022-1 Srl Class A[(b)]	EUR	6,038%	22/05/2034	2.381.352,62	0,99
1.501.000	Golden Bar Securitisation Srl Class B[(b)]	EUR	4,934%	22/09/2043	1.502.498,48	0,63
1.825.000	Quarzo Srl Class B[(b)]	EUR	5,081%	15/06/2041	1.827.172,88	0,76
443.931	Red & Black Auto Italy Srl Class C[(b)]	EUR	4,878%	28/12/2031	444.591,43	0,19
2.000.000	Red & Black Auto Italy Srl Class C[(b)]	EUR	6,178%	28/07/2034	2.033.580,04	0,85
3.030.000	Red & Black Auto Italy Srl Class A[(a)]	EUR	ZCP	28/07/2036	3.034.121,04	1,26
688.000	Red & Black Auto Italy Srl Class C[(a)]	EUR	ZCP	28/07/2036	689.264,59	0,29
					20.360.330,83	8,48
Lussemburgo						
3.200.000	FACT SA/LU Class A[(b)]	EUR	4,048%	22/09/2031	3.201.262,24	1,33
1.966.187	Miravet Sarl - Compartment 2019-1 Class A[(b)]	EUR	4,291%	26/05/2065	1.964.581,69	0,82
4.200.000	Miravet Sarl - Compartment 2019-1 Class B[(b)]	EUR	5,041%	26/05/2065	4.189.218,43	1,75
2.145.971	Miravet Sarl - Compartment 2020-1 Class A[(b)]	EUR	4,391%	26/05/2065	2.141.657,21	0,89
1.000.000	Miravet Sarl - Compartment 2020-1 Class B[(b)]	EUR	5,141%	26/05/2065	1.000.090,17	0,42
1.605.718	PBD Germany Auto Lease Master S.A. - Compartment 2021-1 Class D[(b)]	EUR	5,458%	26/11/2030	1.604.637,14	0,67
1.000.000	Pony S.A. Compartment German Auto Loans 2023-1 Class D[(b)]	EUR	6,536%	14/11/2032	1.017.687,06	0,42
503.514	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2020-1 Class C[(b)]	EUR	5,186%	14/11/2034	505.910,59	0,21
1.753.312	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2022-1 Class C[(b)]	EUR	7,186%	14/10/2036	1.808.130,41	0,75

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPEAN ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 96,61% (segue)						
Lussemburgo (segue)						
1.448.499	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2023-1 Class C[(b)]	EUR	6,136%	15/09/2037	1.476.555,17	0,62
1.700.000	SC Germany S.A. Compartment Leasing 2023-1 Class D[(b)]	EUR	6,436%	14/12/2032	1.716.203,99	0,72
1.041.988	TREVA Equipment Finance SA - Compartment 2024-1 Class B[(b)]	EUR	4,298%	20/01/2035	1.041.003,79	0,43
					21.666.937,89	9,03
Paesi Bassi						
1.800.000	Aurorus 2023 BV Class C[(b)]	EUR	5,512%	13/08/2049	1.819.827,00	0,76
1.400.000	Contego CLO III BV Class CR[(b)]	EUR	5,235%	15/10/2030	1.393.977,20	0,58
2.375.000	Dutch Property Finance 2020-1 BV Class D[(b)]	EUR	5,486%	28/07/2054	2.381.072,28	0,99
2.500.000	Dutch Property Finance 2020-2 BV Class C[(b)]	EUR	5,536%	28/01/2058	2.502.724,13	1,04
2.339.000	Dutch Property Finance 2021-1 BV Class D[(b)]	EUR	5,786%	28/07/2058	2.340.752,87	0,98
3.600.000	Dutch Property Finance 2022-1 BV Class D[(b)]	EUR	6,086%	28/10/2059	3.602.416,18	1,50
2.332.950	Hill FL 2022-1 BV Class D[(b)]	EUR	6,112%	18/05/2030	2.336.993,17	0,97
700.000	Hill FL 2024-1 BV Class D[(b)]	EUR	6,612%	18/02/2032	709.178,81	0,30
3.800.000	Hill FL 2024-2 BV Class A[(a)]	EUR	ZCP	18/10/2032	3.800.000,00	1,58
116.858	Magoi 2019 BV Class D[(b)]	EUR	5,075%	27/07/2039	116.019,36	0,05
116.858	Magoi 2019 BV Class E[(b)]	EUR	5,875%	27/07/2039	115.637,10	0,05
					21.118.598,10	8,80
Portogallo						
643.615	Ares Lusitani-STC S.A./Pelican Finance 2 Class C[(b)]	EUR	5,596%	25/01/2035	642.008,78	0,27
1.900.000	GAMMA Sociedade de Titularizacao de Creditos Class A[(a)]	EUR	ZCP	26/02/2034	1.902.740,96	0,79
900.000	GAMMA Sociedade de Titularizacao de Creditos Class C[(a)]	EUR	ZCP	26/02/2034	900.923,16	0,38
854.478	TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos S.A./Ulisses Finance No. 2 Class C[(b)]	EUR	4,745%	23/09/2038	846.570,31	0,35
2.967.472	TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos S.A./Viriato Finance No 1 Class C[(b)]	EUR	4,928%	28/10/2040	2.854.485,24	1,19
2.500.000	TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Vasco Finance No. 1 Class B[(b)]	EUR	6,375%	27/10/2040	2.574.875,88	1,07
					9.721.604,33	4,05
Spagna						
4.250.000	Auto ABS Spanish Loans 2024-1 FT Class A[(a)]	EUR	ZCP	28/09/2038	4.255.005,52	1,77
485.403	Autonoria Spain 2019 Class D[(b)]	EUR	5,458%	27/12/2035	485.253,53	0,20
1.933.915	Autonoria Spain 2021 FT Class D[(b)]	EUR	4,896%	31/01/2039	1.933.913,20	0,81
557.671	Autonoria Spain 2022 FT Class D[(b)]	EUR	7,546%	28/01/2040	571.544,52	0,24
1.748.205	Autonoria Spain 2023 FT Class C[(b)]	EUR	5,346%	30/09/2041	1.761.998,36	0,73
874.102	Autonoria Spain 2023 FT Class D[(b)]	EUR	6,246%	30/09/2041	888.262,69	0,37
2.900.000	FT Rmbs Miravet 2023-1 Class B[(b)]	EUR	5,041%	26/11/2066	2.842.873,92	1,19
765.445	FT Santander Consumer Spain Auto 2020-1 Class C[(b)]	EUR	5,408%	21/03/2033	763.334,57	0,32
3.700.000	FTA Santander Consumer Spain Auto 2023-1 Class C[(b)]	EUR	6,155%	22/09/2039	3.748.043,35	1,56
1.300.000	FTA Santander Consumo 6 Class B[(b)]	EUR	5,244%	21/12/2037	1.306.164,60	0,54
313.552	SABADELL CONSUMO 1 FDT Class B[(b)]	EUR	4,836%	24/03/2031	313.552,20	0,13
975.482	SABADELL CONSUMO 2 FDT Class C[(b)]	EUR	7,524%	24/12/2034	1.009.796,83	0,42
					19.879.743,29	8,28
Regno Unito						
2.186.710	Formentera Issuer PLC Class A[(b)]	GBP	5,808%	28/07/2047	2.628.297,48	1,10
2.077.476	Grifonas Finance No 1 PLC Class A[(b)]	EUR	3,681%	28/08/2039	2.034.677,03	0,85

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPEAN ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 96,61% (segue)						
Regno Unito (segue)						
756.573	Hermitage 2024 PLC Class B[(b)]	GBP	6,209%	21/04/2033	912.091,17	0,38
1.200.000	Hops Hill No 2 PLC Class D[(b)]	GBP	8,860%	27/11/2054	1.475.174,16	0,61
1.500.000	Newday Funding Master Issuer PLC - Series 2023-1 Class B[(b)]	GBP	7,659%	15/11/2031	1.838.865,18	0,77
2.373.000	Newday Partnership Master Issuer PLC Class B[(b)]	GBP	7,859%	15/07/2031	2.916.082,23	1,21
2.460.000	Pavillion Point of Sale 2021-1 Ltd Class D[(b)]	GBP	6,759%	30/12/2031	2.956.606,61	1,23
1.352.290	RMAC Securities No 1 PLC Class M1C[(b)]	EUR	3,710%	12/06/2044	1.306.694,07	0,54
2.219.449	RMAC Securities No 1 PLC Class M1C[(b)]	EUR	3,700%	12/06/2044	2.142.408,89	0,89
717.542	RMAC Securities No 1 PLC Class B1C[(b)]	EUR	4,340%	12/06/2044	708.715,19	0,30
900.000	Satus 2024-1 PLC Class C[(b)]	GBP	7,009%	17/01/2031	1.084.204,81	0,45
3.200.000	Together Asset Backed Securitisation 2023- 1st1 PLC Class C[(b)]	GBP	8,360%	20/01/2067	3.925.105,51	1,64
2.745.000	Twin Bridges 2021-1 PLC Class D[(b)]	GBP	7,080%	12/03/2055	3.295.462,02	1,37
1.300.000	Twin Bridges 2023-2 PLC Class B[(b)]	GBP	7,030%	15/05/2056	1.588.756,51	0,66
413.000	UK Logistics 2024-1 DAC Class A[(b)]	GBP	6,630%	17/05/2034	498.067,11	0,21
					29.311.207,97	12,21
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**231.905.966,51**	**96,61**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 5,17%				
Lussemburgo				
11.770	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	12.392.056,08	5,16
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**12.392.056,08**	**5,16**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**244.298.022,59**	**101,77**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**244.298.022,59**	**101,77**

Contratti di cambio a termine - (0,01)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	7.234.609	EUR	8.622.084	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	44.527,11	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**44.527,11**	**0,02**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	31.726.445	GBP	26.536.918	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	(63.128,47)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(63.128,47)**	**(0,03)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPEAN ABS

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**244.279.421,23**	**101,76**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(4.237.957,16)**	**(1,76)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**240.041.464,07**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.
(b) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 96,50%						
Angola						
3.700.000	Angolan Government International Bond	USD	9,500%	12/11/2025	3.764.750,00	0,94
7.575.000	Angolan Government International Bond	USD	8,250%	09/05/2028	7.186.781,25	1,79
5.100.000	Angolan Government International Bond	USD	8,000%	26/11/2029	4.609.125,00	1,15
2.000.000	Angolan Government International Bond	USD	8,750%	14/04/2032	1.793.120,00	0,45
8.000.000	Angolan Government International Bond	USD	9,375%	08/05/2048	6.730.000,00	1,67
5.855.000	Angolan Government International Bond	USD	9,125%	26/11/2049	4.837.283,90	1,20
					28.921.060,15	7,20
Argentina						
7.700.000	Argentine Republic Government International Bond[a]	USD	ZCP	15/12/2035	154.000,00	0,04
Armenia						
2.658.000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600%	02/02/2031	2.263.453,13	0,56
Azerbaigian						
5.000.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	5,125%	01/09/2029	4.963.250,00	1,23
5.970.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500%	01/09/2032	5.367.388,20	1,34
					10.330.638,20	2,57
Barbados						
1.016.400	Barbados Government International Bond	USD	6,500%	01/10/2029	971.297,25	0,24
Benin						
807.000	Benin Government International Bond	EUR	4,950%	22/01/2035	755.989,56	0,19
1.016.000	Benin Government International Bond	USD	7,960%	13/02/2038	1.006.792,50	0,25
358.000	Benin Government International Bond	EUR	6,875%	19/01/2052	334.140,23	0,08
					2.096.922,29	0,52
Bolivia						
1.000.000	Bolivian Government International Bond	USD	4,500%	20/03/2028	561.500,00	0,14
2.065.000	Bolivian Government International Bond	USD	7,500%	02/03/2030	1.166.725,00	0,29
					1.728.225,00	0,43
Isole Cayman						
1.394.093	Bioceanico Sovereign Certificate Ltd.[a]	USD	ZCP	05/06/2034	1.093.927,71	0,27
1.000.000	IHS Holding Ltd.	USD	5,625%	29/11/2026	983.020,00	0,25
					2.076.947,71	0,52
Cile						
1.536.000	Banco del Estado de Chile[b],[c]	USD	7,950%	Irredimibili	1.649.664,00	0,41
Costa Rica						
390.000	Costa Rica Government International Bond	USD	4,375%	30/04/2025	387.465,00	0,10
4.800.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,125%	19/02/2031	4.972.800,00	1,24
11.647.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550%	03/04/2034	12.392.408,00	3,08
700.000	Costa Rica Government International Bond	USD	5,625%	30/04/2043	654.500,00	0,16
2.470.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,000%	04/04/2044	2.638.281,10	0,66
7.885.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,158%	12/03/2045	8.574.937,50	2,13
1.953.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,300%	13/11/2054	2.157.381,45	0,54
304.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,750%	07/10/2031	315.114,24	0,08
					32.092.887,29	7,99
Ecuador						
1.225.815	Ecuador Government International Bond[a]	USD	ZCP	31/07/2030	684.004,77	0,17
1.221.261	Ecuador Government International Bond[d]	USD	6,900%	31/07/2030	887.246,12	0,22
					1.571.250,89	0,39
El Salvador						
1.000.000	El Salvador Government International Bond	USD	8,625%	28/02/2029	983.750,00	0,24
1.309.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,625%	21/09/2034	1.093.839,67	0,27
2.350.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,650%	15/06/2035	2.029.225,00	0,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,50% (segue)						
El Salvador (segue)						
7.030.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,625%	01/02/2041	5.727.270,70	1,43
8.700.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,125%	20/01/2050	6.612.000,00	1,65
1.100.000	El Salvador Government International Bond	USD	9,500%	15/07/2052	1.025.068,00	0,26
					17.471.153,37	4,35
Gabon						
1.337.000	Gabon Government International Bond	USD	6,950%	16/06/2025	1.254.690,94	0,31
700.000	Gabon Government International Bond	USD	6,625%	06/02/2031	540.531,25	0,13
2.482.000	Gabon Government International Bond	USD	7,000%	24/11/2031	1.908.037,50	0,48
					3.703.259,69	0,92
Ghana						
4.010.000	Ghana Government International Bond[(a)]	USD	ZCP	07/04/2025	1.764.400,00	0,44
2.900.000	Ghana Government International Bond	USD	6,375%	11/02/2027	1.518.875,00	0,38
7.950.000	Ghana Government International Bond	USD	7,625%	16/05/2029	4.193.625,00	1,04
1.400.000	Ghana Government International Bond	USD	10,750%	14/10/2030	950.250,00	0,24
4.280.000	Ghana Government International Bond	USD	8,125%	26/03/2032	2.273.750,00	0,57
1.500.000	Ghana Government International Bond	USD	8,625%	07/04/2034	804.375,00	0,20
3.970.000	Ghana Government International Bond	USD	7,875%	11/02/2035	2.138.837,50	0,53
3.360.000	Ghana Government International Bond	USD	8,875%	07/05/2042	1.789.200,00	0,45
10.352.000	Ghana Government International Bond	USD	8,627%	16/06/2049	5.473.620,00	1,36
3.725.000	Ghana Government International Bond	USD	8,950%	26/03/2051	2.002.187,50	0,50
4.670.000	Ghana Government International Bond	USD	8,750%	11/03/2061	2.510.125,00	0,62
					25.419.245,00	6,33
Guatemala						
800.000	Guatemala Government Bond	USD	4,500%	03/05/2026	788.750,00	0,20
1.200.000	Guatemala Government Bond	USD	4,375%	05/06/2027	1.167.600,00	0,29
1.696.000	Guatemala Government Bond	USD	5,250%	10/08/2029	1.673.952,00	0,42
950.000	Guatemala Government Bond	USD	4,900%	01/06/2030	926.546,88	0,23
9.650.000	Guatemala Government Bond	USD	6,050%	06/08/2031	9.865.195,00	2,46
1.743.000	Guatemala Government Bond	USD	7,050%	04/10/2032	1.882.440,00	0,47
1.500.000	Guatemala Government Bond	USD	3,700%	07/10/2033	1.280.250,00	0,32
2.345.000	Guatemala Government Bond	USD	6,600%	13/06/2036	2.454.042,50	0,61
2.400.000	Guatemala Government Bond	USD	6,550%	06/02/2037	2.488.080,00	0,62
2.165.000	Guatemala Government Bond	USD	4,650%	07/10/2041	1.788.154,69	0,44
4.385.000	Guatemala Government Bond	USD	6,125%	01/06/2050	4.191.785,94	1,04
					28.506.797,01	7,10
Iraq						
3.638.250	Iraq International Bond	USD	5,800%	15/01/2028	3.530.239,44	0,88
Costa d'Avorio						
4.100.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	6,375%	03/03/2028	4.100.000,00	1,02
1.110.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	4,875%	30/01/2032	1.091.706,14	0,27
3.900.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	7,625%	30/01/2033	4.002.375,00	1,00
3.900.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	6,125%	15/06/2033	3.670.875,00	0,91
3.072.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	8,250%	30/01/2037	3.154.560,00	0,79
335.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,875%	17/10/2040	330.439,74	0,08
2.755.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,625%	22/03/2048	2.535.681,25	0,63
					18.885.637,13	4,70
Giamaica						
3.000.000	Jamaica Government International Bond	USD	6,750%	28/04/2028	3.165.930,00	0,79
8.583.000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875%	28/07/2045	10.569.964,50	2,63
					13.735.894,50	3,42

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,50% (segue)						
Giordania						
1.800.000	Jordan Government International Bond	USD	4,950%	07/07/2025	1.775.808,00	0,44
1.000.000	Jordan Government International Bond	USD	6,125%	29/01/2026	987.812,50	0,25
1.200.000	Jordan Government International Bond	USD	5,750%	31/01/2027	1.173.375,00	0,29
636.000	Jordan Government International Bond	USD	7,500%	13/01/2029	644.586,00	0,16
8.190.000	Jordan Government International Bond	USD	5,850%	07/07/2030	7.678.125,00	1,91
5.340.000	Jordan Government International Bond	USD	7,375%	10/10/2047	4.892.775,00	1,22
					17.152.481,50	4,27
Kenya						
4.420.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	7,000%	22/05/2027	4.342.650,00	1,08
3.300.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	7,250%	28/02/2028	3.172.125,00	0,79
500.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,000%	22/05/2032	462.525,00	0,11
5.360.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300%	23/01/2034	4.371.750,00	1,09
8.790.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250%	28/02/2048	7.427.550,00	1,85
					19.776.600,00	4,92
Messico						
300.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,500%	27/06/2044	196.593,00	0,05
1.200.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,625%	23/01/2046	780.000,00	0,19
					976.593,00	0,24
Mongolia						
500.000	Mongolia Government International Bond	USD	5,125%	07/04/2026	492.500,00	0,12
2.575.000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500%	07/07/2027	2.391.531,25	0,60
1.200.000	Mongolia Government International Bond	USD	8,650%	19/01/2028	1.283.625,00	0,32
200.000	Mongolia Government International Bond	USD	7,875%	05/06/2029	211.250,00	0,05
3.400.000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450%	07/07/2031	3.020.687,50	0,75
					7.399.593,75	1,84
Mozambico						
2.220.000	Mozambique International Bond[(d)]	USD	9,000%	15/09/2031	1.918.218,75	0,48
Paesi Bassi						
1.705.000	BOI Finance BV	EUR	7,500%	16/02/2027	1.796.970,77	0,45
Nigeria						
3.160.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625%	21/11/2025	3.160.987,50	0,79
12.000.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,500%	28/11/2027	11.257.500,00	2,80
3.605.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,125%	28/09/2028	3.270.410,94	0,81
350.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,375%	24/03/2029	339.062,50	0,09
920.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,143%	23/02/2030	835.187,50	0,21
3.035.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375%	28/09/2033	2.571.403,75	0,64
12.400.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696%	23/02/2038	10.106.000,00	2,52
6.575.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625%	28/11/2047	5.031.929,69	1,25
3.460.000	Nigeria Government International Bond	USD	9,248%	21/01/2049	3.134.543,75	0,78
3.640.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250%	28/09/2051	2.907.632,00	0,72
					42.614.657,63	10,61
Pakistan						
4.795.000	Pakistan Government International Bond	USD	6,000%	08/04/2026	4.483.325,00	1,12
8.400.000	Pakistan Government International Bond	USD	6,875%	05/12/2027	7.612.500,00	1,89
3.500.000	Pakistan Government International Bond	USD	7,375%	08/04/2031	2.961.875,00	0,74
3.270.000	Pakistan Government International Bond	USD	7,875%	31/03/2036	2.611.912,50	0,65
5.800.000	Pakistan Government International Bond	USD	8,875%	08/04/2051	4.632.750,00	1,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,50% (segue)						
Pakistan (segue)						
300.000	Pakistan Water & Power Development Authority	USD	7,500%	04/06/2031	233.250,00	0,06
					22.535.612,50	5,61
Paraguay						
3.500.000	Paraguay Government International Bond	USD	4,700%	27/03/2027	3.493.437,50	0,87
5.560.000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950%	28/04/2031	5.544.362,50	1,38
800.000	Paraguay Government International Bond	USD	2,739%	29/01/2033	681.500,00	0,17
700.000	Paraguay Government International Bond	USD	3,849%	28/06/2033	639.625,00	0,16
1.950.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,850%	21/08/2033	2.028.975,00	0,51
2.399.000	Paraguay Government International Bond	USD	6,000%	09/02/2036	2.528.546,00	0,63
1.365.000	Paraguay Government International Bond	USD	6,100%	11/08/2044	1.403.390,63	0,35
1.940.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,600%	13/03/2048	1.855.610,00	0,46
6.309.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400%	30/03/2050	5.883.142,50	1,46
					24.058.589,13	5,99
Ruanda						
1.700.000	Rwanda International Government Bond	USD	5,500%	09/08/2031	1.406.218,75	0,35
Senegal						
1.800.000	Senegal Government International Bond	USD	7,750%	10/06/2031	1.717.875,00	0,43
200.000	Senegal Government International Bond	USD	6,250%	23/05/2033	172.187,50	0,04
3.305.000	Senegal Government International Bond	EUR	5,375%	08/06/2037	2.712.233,38	0,68
3.070.000	Senegal Government International Bond	USD	6,750%	13/03/2048	2.262.206,25	0,56
					6.864.502,13	1,71
Sri Lanka						
300.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,850%	14/03/2025	165.000,00	0,04
1.435.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,125%	03/06/2025	803.151,56	0,20
500.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,350%	28/06/2025	275.000,00	0,07
8.040.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,850%	03/11/2025	4.530.057,60	1,13
4.875.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,200%	11/05/2027	2.719.323,75	0,68
12.440.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,750%	18/04/2028	7.013.050,00	1,75
4.450.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,850%	14/03/2029	2.508.687,50	0,62
4.450.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,550%	28/03/2030	2.487.817,00	0,62
1.400.000	SriLankan Airlines Ltd.[e]	USD	7,000%	25/06/2024	981.218,00	0,24
					21.483.305,41	5,35
Tunisia						
1.600.000	Tunisian Republic	USD	5,750%	30/01/2025	1.549.500,00	0,39
Turchia						
810.000	Turkiye Garanti Bankasi AS[b]	USD	8,375%	28/02/2034	833.034,38	0,21
Ucraina						
22.383	Ukraine Government International Bond[a],[d]	USD	ZCP	01/02/2030	9.736,61	0,00
83.644	Ukraine Government International Bond[a],[d]	USD	ZCP	01/02/2034	28.313,49	0,01
122.930	Ukraine Government International Bond[d]	USD	1,750%	01/02/2034	54.457,99	0,01
70.685	Ukraine Government International Bond[a],[d]	USD	ZCP	01/02/2035	30.783,32	0,01
163.907	Ukraine Government International Bond[d]	USD	1,750%	01/02/2035	70.643,92	0,02
58.904	Ukraine Government International Bond[a],[d]	USD	ZCP	01/02/2036	25.372,90	0,01
122.930	Ukraine Government International Bond[d]	USD	1,750%	01/02/2036	52.392,77	0,01
340.000	Ukraine Government International Bond[a]	USD	ZCP	01/08/2041	238.170,00	0,06
					509.871,00	0,13
Stati Uniti						
1.310.000	Kosmos Energy Ltd.	USD	8,750%	01/10/2031	1.293.625,00	0,32
Uzbekistan						
2.003.000	Republic of Uzbekistan International Bond	EUR	5,375%	29/05/2027	2.250.816,82	0,56
895.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	7,850%	12/10/2028	944.784,38	0,24

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,50% (segue)						
Uzbekistan (segue)						
200.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	5,375%	20/02/2029	193.500,00	0,05
3.500.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,700%	25/11/2030	3.017.656,25	0,75
6.404.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,900%	19/10/2031	5.465.413,75	1,36
1.275.000	Uzbekneftegaz JSC	USD	4,750%	16/11/2028	1.128.773,44	0,28
					13.000.944,64	3,24
Venezuela						
1.640.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	7,650%	21/04/2025	221.400,00	0,05
1.260.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	9,250%	07/05/2028	182.700,00	0,04
1.963.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	11,950%	05/08/2031	311.135,50	0,08
4.225.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	9,375%	13/01/2034	707.687,50	0,18
230.000	Venezuela Government International Bond[e]	USD	7,000%	31/03/2038	31.050,00	0,01
					1.453.973,00	0,36
Zambia						
4.541.372	Zambia Government International Bond[d]	USD	5,750%	30/06/2033	3.985.054,27	0,99
3.850.529	Zambia Government International Bond	USD	0,500%	31/12/2053	1.896.385,53	0,47
					5.881.439,80	1,46
TOTALE OBBLIGAZIONI					387.614.303,19	96,50

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,04%				
Irlanda				
150.439	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves	USD	150.439,00	0,04
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**150.439,00**	**0,04**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**387.764.742,19**	**96,54**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**387.764.742,19**	**96,54**

Contratti futures - 0,00%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	USD				
98	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	20.407.734,42	27.473,52	0,00
(39)	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2024	Short	4.843.312,50	35.861,24	0,01
(12)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	1.371.375,00	1.687,50	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti futures - 0,00% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
(29)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	3.859.718,75	33.620,99	0,01
			10.333.328,17	98.643,25	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**98.643,25**	**0,02**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	EUR				
(26)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	3.483.526,80	(25.535,22)	(0,01)
(24)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	3.613.859,12	(40.713,50)	(0,01)
(10)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Short	1.520.952,91	(23.191,52)	(0,00)
(10)	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Short	1.196.126,57	(5.915,06)	(0,00)
			9.814.465,40	(95.355,30)	(0,02)
	USD				
46	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	5.054.609,40	(5.898,42)	(0,00)
(28)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	3.312.312,50	(2.144,30)	(0,00)
			1.742.296,90	(8.042,72)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(103.398,02)**	**(0,02)**

Contratti di cambio a termine - 0,29%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	137.724.240	USD	152.402.503	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.405.260,45	0,35
ZAR	55.590.166	USD	3.082.290	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	139.333,51	0,03
JPY	182.162.499	USD	1.199.032	HSBC Continental Europe	17/10/2024	77.322,45	0,02
AUD	1.325.873	USD	891.998	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	28.058,72	0,01
EUR	874.949	USD	957.903	HSBC Continental Europe	24/10/2024	19.548,69	0,00
USD	150.990	ZAR	2.597.819	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	438,58	0,00
USD	104.154	EUR	93.170	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	172,33	0,00
USD	29.528	EUR	26.425	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	17,43	0,00
USD	15.599	EUR	13.970	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	8,38	0,00
USD	327	ZAR	5.599	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	2,42	0,00
USD	335	ZAR	5.763	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	0,97	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**1.670.163,93**	**0,41**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	3.618	AUD	5.220	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(3,65)	(0,00)
USD	877	AUD	1.273	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(6,37)	(0,00)
EUR	21.536	USD	24.048	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(12,92)	(0,00)
ZAR	1.019.135	USD	59.442	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(379,59)	(0,00)
ZAR	2.597.819	USD	151.190	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(438,68)	(0,00)
USD	13.777	AUD	20.496	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(445,79)	(0,00)
EUR	2.075.094	USD	2.321.372	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3.947,51)	(0,00)
USD	506.781	ZAR	8.914.315	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(9.831,32)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - 0,29% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	1.069.423	JPY	162.999.000	Deutsche Bank AG	17/10/2024	(72.659,15)	(0,02)
USD	15.054.004	EUR	13.561.646	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(91.379,66)	(0,02)
USD	13.033.732	EUR	11.961.371	Barclays Bank Ireland PLC	24/10/2024	(328.957,69)	(0,08)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(508.062,33)**	**(0,12)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**388.922.089,02**	**96,83**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**12.753.378,59**	**3,17**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**401.675.467,61**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.
(b) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(c) Il titolo è irredimibile.
(d) Questo titolo ha una cedola "step up" che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.
(e) Titolo insolvente.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL IMPACT CORPORATE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 95,77%						
Australia						
100.000	NBN Co. Ltd.	EUR	3,500%	22/03/2030	102.411,97	0,46
Austria						
100.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16/01/2031	104.797,03	0,47
Belgio						
100.000	Aedifica S.A.	EUR	0,750%	09/09/2031	82.650,17	0,37
200.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,625%	11/06/2030	205.457,12	0,93
100.000	Cofinimmo S.A.	EUR	1,000%	24/01/2028	92.245,32	0,42
200.000	KBC Group NV	EUR	3,000%	25/08/2030	196.898,76	0,89
100.000	KBC Group NV	EUR	3,750%	27/03/2032	102.803,64	0,46
					680.055,01	3,07
Cile						
200.000	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	USD	6,500%	07/11/2033	192.643,70	0,87
Repubblica Ceca						
100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	08/03/2028	104.015,00	0,47
100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	0,500%	13/09/2028	90.250,00	0,41
					194.265,00	0,88
Danimarca						
124.000	AP Moller - Maersk A/S	USD	5,875%	14/09/2033	118.793,66	0,54
100.000	Orsted AS	EUR	3,750%	01/03/2030	102.817,86	0,46
200.000	Orsted AS[a]	EUR	5,250%	08/12/3022	205.500,00	0,93
					427.111,52	1,93
Finlandia						
300.000	Stora Enso OYJ	EUR	0,625%	02/12/2030	253.985,73	1,14
200.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,500%	22/03/2031	169.893,58	0,77
					423.879,31	1,91
Francia						
200.000	AXA S.A.[a]	EUR	1,375%	07/10/2041	171.595,59	0,77
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18/09/2030	211.294,17	0,95
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	USD	1,675%	30/06/2027	170.776,32	0,77
100.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,000%	27/07/2050	90.348,10	0,41
200.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	0,500%	21/09/2029	180.500,80	0,82
100.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	3,750%	23/01/2031	101.836,86	0,46
100.000	Credit Agricole S.A.	EUR	4,375%	27/11/2033	106.496,55	0,48
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,875%	22/05/2028	103.218,40	0,47
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,250%	11/06/2029	93.489,10	0,42
200.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	1,875%	Irredimibili	172.192,65	0,78
100.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	5,125%	Irredimibili	102.514,23	0,46
100.000	Engie S.A.	GBP	5,625%	03/04/2053	115.979,18	0,52
100.000	Gecina S.A.	EUR	0,875%	25/01/2033	83.120,35	0,38
100.000	La Banque Postale S.A.	EUR	0,750%	23/06/2031	83.885,68	0,38
100.000	La Poste S.A.	EUR	3,125%	14/03/2033	99.346,44	0,45
200.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SAD IR	EUR	3,500%	07/12/2031	204.939,18	0,93
100.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,750%	28/09/2029	104.798,63	0,47
100.000	Valeo SE	EUR	4,500%	11/04/2030	98.116,28	0,44
					2.294.448,51	10,36
Germania						
100.000	Amprion GmbH	EUR	3,625%	21/05/2031	102.508,15	0,46
200.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22/09/2032	208.985,73	0,94
300.000	E.ON SE	EUR	4,000%	29/08/2033	315.898,88	1,43
300.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,625%	05/08/2079	279.773,52	1,26
43.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,250%	30/09/2032	42.761,60	0,19
300.000	RWE AG	EUR	3,625%	10/01/2032	305.857,42	1,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL IMPACT CORPORATE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,77% (segue)						
Germania (segue)						
300.000	Vonovia SE	EUR	1,875%	28/06/2028	286.239,30	1,29
100.000	Vonovia SE	EUR	4,250%	10/04/2034	102.753,74	0,47
					1.644.778,34	7,42
India						
200.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11/04/2028	184.075,53	0,83
Irlanda						
100.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,250%	23/10/2031	109.775,95	0,49
100.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	20/05/2035	102.401,82	0,46
100.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	4,625%	13/11/2029	105.442,87	0,48
200.000	ESB Finance DAC	EUR	1,000%	19/07/2034	162.983,45	0,74
200.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	4,250%	10/07/2030	205.731,54	0,93
					686.335,63	3,10
Italia						
200.000	Banco BPM SpA[a]	EUR	6,000%	14/06/2028	213.013,75	0,96
200.000	Banco BPM SpA[a]	EUR	3,875%	09/09/2030	201.624,08	0,91
100.000	ERG SpA	EUR	0,875%	15/09/2031	82.893,86	0,37
100.000	Generali	EUR	2,429%	14/07/2031	92.131,24	0,42
400.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,250%	13/01/2030	441.108,54	1,99
100.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	3,625%	16/10/2030	101.988,10	0,46
200.000	Iren SpA	EUR	1,500%	24/10/2027	193.416,14	0,87
200.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale[a],[b]	EUR	2,375%	Irredimibili	190.154,07	0,86
100.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale[a],[b]	EUR	4,750%	Irredimibili	102.248,00	0,46
100.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,875%	24/07/2033	103.876,52	0,47
					1.722.454,30	7,77
Giappone						
100.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,976%	05/09/2032	106.343,17	0,48
200.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0,848%	19/07/2029	181.081,61	0,81
200.000	Norinchukin Bank/The	USD	1,284%	22/09/2026	167.985,92	0,76
300.000	NTT Finance Corp.	USD	4,372%	27/07/2027	269.790,05	1,22
					725.200,75	3,27
Lussemburgo						
200.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,500%	27/01/2028	182.407,47	0,82
500.000	P3 Group Sarl	EUR	1,625%	26/01/2029	460.019,87	2,08
100.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	4,625%	21/02/2035	106.328,52	0,48
100.000	Prologis International Funding II S.A.	GBP	3,000%	22/02/2042	86.455,29	0,39
100.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,875%	23/03/2030	92.748,80	0,42
					927.959,95	4,19
Multinazionale						
300.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	5,000%	15/01/2033	271.635,68	1,23
Paesi Bassi						
200.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24/06/2032	173.439,99	0,78
300.000	ASR Nederland NV	EUR	3,625%	12/12/2028	307.033,57	1,39
100.000	CTP NV	EUR	4,750%	05/02/2030	103.541,20	0,47
200.000	de Volksbank NV	EUR	4,625%	23/11/2027	207.320,83	0,94
100.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15/07/2031	81.874,19	0,37
54.000	EnBW International Finance BV	EUR	3,850%	23/05/2030	56.293,96	0,25
61.000	EnBW International Finance BV	EUR	3,500%	22/07/2031	62.282,22	0,28
200.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,300%	23/05/2034	211.999,19	0,96
100.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17/06/2032	84.521,13	0,38
100.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12/06/2034	104.363,69	0,47
100.000	Enexis Holding NV	EUR	3,500%	30/05/2036	102.407,84	0,46
100.000	ING Groep NV[a]	GBP	1,125%	07/12/2028	107.693,75	0,49

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL IMPACT CORPORATE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,77% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
200.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,000%	12/02/2035	207.341,86	0,94
100.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,375%	11/03/2031	101.956,09	0,46
200.000	Koninklijke KPN NV[a],[b]	EUR	6,000%	Irredimibili	212.698,82	0,96
100.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30/05/2031	103.180,72	0,47
200.000	Nationale-Nederlanden Bank NV/The Netherlands	EUR	0,500%	21/09/2028	181.951,67	0,82
100.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	03/11/2043	111.014,71	0,50
200.000	Ren Finance BV	EUR	0,500%	16/04/2029	179.601,14	0,81
200.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	2,502%	Irredimibili	193.000,00	0,87
200.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28/10/2042	220.060,00	0,99
200.000	Vesteda Finance BV	EUR	0,750%	18/10/2031	166.659,00	0,75
					3.280.235,57	14,81
Norvegia						
200.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	0,375%	18/01/2028	189.339,30	0,85
100.000	Statnett SF	EUR	3,500%	08/06/2033	103.117,80	0,47
					292.457,10	1,32
Portogallo						
100.000	EDP S.A.[a]	EUR	4,750%	29/05/2054	101.316,48	0,46
100.000	EDP S.A.[a]	EUR	4,625%	16/09/2054	100.390,90	0,45
200.000	EDP S.A.[a]	EUR	1,875%	14/03/2082	179.217,60	0,81
					380.924,98	1,72
Slovenia						
100.000	Nova Ljubljanska Banka dd[a]	EUR	7,125%	27/06/2027	105.619,00	0,48
Corea del Sud						
400.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15/04/2029	344.742,62	1,55
200.000	SK Hynix, Inc.	USD	2,375%	19/01/2031	154.683,03	0,70
					499.425,65	2,25
Spagna						
100.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	5,125%	23/04/2031	107.111,13	0,48
200.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	4,250%	13/09/2030	208.212,47	0,94
400.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	0,625%	24/06/2029	366.762,41	1,66
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,625%	16/05/2027	204.996,21	0,93
300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,750%	26/05/2028	283.703,34	1,28
100.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,125%	09/02/2032	103.561,18	0,47
100.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	3,500%	16/07/2030	101.590,08	0,46
300.000	Merlin Properties Socimi S.A.	EUR	1,375%	01/06/2030	266.881,52	1,20
300.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	4,183%	21/11/2033	315.039,84	1,42
100.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	4,055%	24/01/2036	102.951,03	0,46
					2.060.809,21	9,30
Svezia						
200.000	Telia Co. AB[a]	EUR	2,750%	30/06/2083	191.015,91	0,87
100.000	Vattenfall AB	EUR	0,125%	12/02/2029	89.072,14	0,40
100.000	Vattenfall AB[a]	GBP	2,500%	29/06/2083	106.752,06	0,48
					386.840,11	1,75
Regno Unito						
100.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,625%	24/07/2029	102.605,08	0,46
100.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17/07/2031	101.508,51	0,46
100.000	Motability Operations Group PLC	EUR	4,250%	17/06/2035	105.109,73	0,47
200.000	Motability Operations Group PLC	GBP	5,625%	11/09/2035	253.645,08	1,15
300.000	National Grid PLC	EUR	0,250%	01/09/2028	269.923,85	1,22
300.000	National Grid PLC	EUR	3,875%	16/01/2029	309.102,65	1,40
200.000	Scottish Hydro Electric Transmission PLC	GBP	2,250%	27/09/2035	184.602,66	0,83

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL IMPACT CORPORATE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,77% (segue)						
Regno Unito (segue)						
400.000	SSE PLC	EUR	2,875%	01/08/2029	399.230,30	1,80
					1.725.727,86	7,79
Stati Uniti						
100.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	2,000%	18/05/2032	74.167,80	0,33
300.000	Amgen, Inc.	USD	3,000%	22/02/2029	256.716,36	1,16
100.000	Autodesk, Inc.	USD	2,400%	15/12/2031	78.439,85	0,35
300.000	Avangrid, Inc.	USD	3,800%	01/06/2029	261.402,26	1,18
100.000	Boston Properties LP	USD	2,550%	01/04/2032	74.612,13	0,34
300.000	Equinix, Inc.	USD	3,900%	15/04/2032	257.334,77	1,16
100.000	HP, Inc.	USD	2,650%	17/06/2031	79.200,73	0,36
100.000	Merck & Co., Inc.	USD	1,900%	10/12/2028	82.616,55	0,37
86.000	Northern States Power Co./MN	USD	5,400%	15/03/2054	81.460,23	0,37
100.000	San Diego Gas & Electric Co.	USD	2,950%	15/08/2051	62.905,10	0,28
300.000	Southwestern Public Service Co.	USD	3,150%	01/05/2050	187.818,91	0,85
200.000	Verizon Communications, Inc.	USD	2,850%	03/09/2041	134.764,63	0,61
300.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14/04/2028	271.613,02	1,23
					1.903.052,34	8,59
TOTALE OBBLIGAZIONI					**21.217.144,05**	**95,77**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**21.217.144,05**	**95,77**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**21.217.144,05**	**95,77**

Contratti futures - (0,20)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	CAD				
3	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2024	Long	248.738,54	1.890,26	0,01
	EUR				
1	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Long	136.280,00	240,00	0,00
	GBP				
(1)	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2024	Short	118.300,32	673,05	0,00
	USD				
4	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	746.354,33	2.772,06	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**5.575,37**	**0,02**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(22)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	2.641.100,00	(19.360,00)	(0,09)
(16)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	2.158.720,00	(24.320,00)	(0,11)
(6)	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Short	643.050,00	(1.440,00)	(0,00)
			5.442.870,00	(45.120,00)	(0,20)
	USD				
1	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	98.456,89	(420,01)	(0,00)
1	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	102.397,97	(588,01)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL IMPACT CORPORATE BOND

Contratti futures - (0,20)% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
4	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Long	477.017,16	(3.064,57)	(0,01)
4	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	423.984,14	(896,02)	(0,01)
			1.101.856,16	(4.968,61)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(50.088,61)**	**(0,22)**

Contratti di cambio a termine - 0,44%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	4.218.815	USD	4.600.463	HSBC Continental Europe	24/10/2024	100.794,04	0,46
USD	199.192	EUR	178.108	HSBC Continental Europe	24/10/2024	194,50	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**100.988,54**	**0,46**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	863.295	GBP	724.436	HSBC Continental Europe	16/12/2024	(4.533,81)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(4.533,81)**	**(0,02)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**21.269.085,54**	**96,01**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**886.013,83**	**3,99**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**22.155.099,37**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 92,95%						
Australia						
264.000	Australia Government Bond	AUD	2,500%	20/09/2030	252.497,41	0,62
90.000	Australia Government Bond	AUD	1,250%	21/08/2040	66.130,24	0,16
67.000	Australia Government Bond	AUD	1,000%	21/02/2050	40.705,02	0,10
					359.332,67	0,88
Canada						
149.502	Canadian Government Real Return Bond	CAD	4,250%	01/12/2026	105.175,35	0,26
170.291	Canadian Government Real Return Bond	CAD	4,000%	01/12/2031	134.001,84	0,33
289.252	Canadian Government Real Return Bond	CAD	1,250%	01/12/2047	182.263,06	0,44
					421.440,25	1,03
Francia						
403.335	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,850%	25/07/2027	417.806,27	1,02
298.305	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	01/03/2028	288.808,89	0,71
169.466	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	01/03/2029	164.924,04	0,40
295.980	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,400%	25/07/2029	330.762,16	0,81
252.236	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,700%	25/07/2030	252.838,17	0,62
621.976	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,150%	25/07/2032	734.687,46	1,79
114.350	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	01/03/2036	102.461,47	0,25
173.180	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25/07/2036	156.353,10	0,38
129.656	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25/07/2038	114.118,61	0,28
403.304	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,800%	25/07/2040	443.453,31	1,08
263.596	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25/07/2047	208.778,87	0,51
94.295	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25/07/2053	71.494,37	0,17
					3.286.486,72	8,02
Germania						
381.249	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	EUR	0,500%	15/04/2030	385.307,61	0,94
268.168	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	EUR	0,100%	15/04/2046	250.451,29	0,61
					635.758,90	1,55
Italia						
376.800	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,300%	15/05/2028	380.391,31	0,93
166.933	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	15/05/2029	169.204,60	0,41
734.941	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,250%	15/09/2032	731.845,69	1,79
285.659	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,350%	15/09/2035	309.037,11	0,76
409.935	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,550%	15/09/2041	447.471,61	1,09
165.212	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,150%	15/05/2051	108.014,23	0,26
					2.145.964,55	5,24
Giappone						
57.287.692	Japanese Government CPI Linked Bond	JPY	0,100%	10/03/2026	365.441,90	0,89
37.378.692	Japanese Government CPI Linked Bond	JPY	0,100%	10/03/2027	241.947,26	0,59
73.210.050	Japanese Government CPI Linked Bond	JPY	0,100%	10/03/2028	476.119,71	1,16
					1.083.508,87	2,64
Nuova Zelanda						
70.000	New Zealand Government Inflation Linked Bond	NZD	2,000%	20/09/2025	52.996,84	0,13
87.000	New Zealand Government Inflation Linked Bond	NZD	3,000%	20/09/2030	68.723,84	0,17
					121.720,68	0,30
Spagna						
329.671	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	0,650%	30/11/2027	329.317,14	0,80
313.980	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	1,000%	30/11/2030	318.619,52	0,78
370.527	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	0,700%	30/11/2033	362.185,10	0,88

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,95% (segue)						
Spagna (segue)						
84.754	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	2,050%	30/11/2039	92.910,39	0,23
					1.103.032,15	2,69
Sovranazionali						
960.000	European Union	EUR	2,500%	04/10/2052	819.174,27	2,00
880.000	European Union	EUR	3,000%	04/03/2053	828.602,88	2,02
					1.647.777,15	4,02
Svezia						
1.605.000	Sweden Inflation Linked Bond	SEK	3,500%	01/12/2028	258.096,37	0,63
Regno Unito						
300.106	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/03/2026	357.876,58	0,87
299.511	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	1,250%	22/11/2027	372.085,13	0,91
249.791	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	10/08/2028	299.811,65	0,73
375.390	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/03/2029	448.495,37	1,09
50.000	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	4,125%	22/07/2030	207.496,09	0,51
237.566	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	10/08/2031	282.889,54	0,69
410.465	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	1,250%	22/11/2032	526.362,88	1,28
114.510	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,750%	22/11/2033	140.390,23	0,34
367.094	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,750%	22/03/2034	447.843,66	1,09
146.000	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	2,000%	26/01/2035	436.912,97	1,07
298.054	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/11/2036	332.490,82	0,81
383.202	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	1,125%	22/11/2037	477.728,62	1,17
169.770	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/03/2039	180.267,71	0,44
357.930	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,625%	22/03/2040	405.429,68	0,99
224.153	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	10/08/2041	230.559,62	0,56
310.051	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,625%	22/11/2042	343.141,08	0,84
383.628	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/03/2044	373.003,82	0,91
138.416	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,625%	22/03/2045	147.064,47	0,36
285.600	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/03/2046	268.413,92	0,66
298.411	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,750%	22/11/2047	320.589,66	0,78
229.854	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	10/08/2048	208.363,93	0,51
308.693	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,500%	22/03/2050	302.639,30	0,74
223.980	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/03/2051	194.797,53	0,48
272.155	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,250%	22/03/2052	243.744,33	0,60
102.356	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	1,250%	22/11/2054	119.318,04	0,29
298.387	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	1,250%	22/11/2055	350.130,37	0,85
212.122	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/11/2056	175.972,23	0,43
106.004	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/03/2058	86.702,98	0,21
300.695	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,375%	22/03/2062	264.055,14	0,64
193.427	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/11/2065	148.451,90	0,36
259.161	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/03/2068	195.733,61	0,48
91.747	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22/03/2073	72.204,73	0,18
					8.960.967,59	21,87
Stati Uniti						
460.056	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,000%	15/01/2026	411.565,80	1,00
265.152	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,375%	15/01/2027	241.567,09	0,59
255.240	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,750%	15/01/2028	230.651,14	0,56
525.077	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	3,625%	15/04/2028	504.404,00	1,23
366.255	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,500%	15/01/2029	342.476,98	0,84
497.468	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	3,875%	15/04/2029	492.220,85	1,20
637.942	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	3,375%	15/04/2032	646.339,75	1,58
334.710	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,125%	15/02/2040	313.337,06	0,76
531.435	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,125%	15/02/2041	498.876,63	1,22
528.964	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,750%	15/02/2042	395.868,24	0,97

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,95% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
410.427	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,625%	15/02/2043	295.729,62	0,72
391.390	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,375%	15/02/2044	320.246,17	0,78
387.362	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,750%	15/02/2045	277.876,35	0,68
444.706	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,000%	15/02/2046	332.530,70	0,81
416.966	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,875%	15/02/2047	300.302,88	0,73
382.656	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,000%	15/02/2048	282.128,12	0,69
361.369	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,000%	15/02/2049	264.624,92	0,65
305.860	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,250%	15/02/2050	182.220,36	0,44
410.768	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,125%	15/02/2051	232.837,81	0,57
338.973	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,125%	15/02/2052	189.229,38	0,46
116.397	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,500%	15/02/2053	94.409,85	0,23
102.488	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,125%	15/02/2054	95.628,01	0,23
529.492	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15/10/2026	461.313,05	1,13
467.461	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,375%	15/01/2027	407.154,73	0,99
701.833	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15/04/2027	605.419,44	1,48
784.362	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,375%	15/07/2027	683.543,77	1,67
414.110	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	1,625%	15/10/2027	373.607,71	0,91
508.793	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,500%	15/01/2028	441.640,65	1,08
692.102	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	1,250%	15/04/2028	614.467,23	1,50
664.122	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,750%	15/07/2028	582.163,75	1,42
814.681	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,875%	15/01/2029	713.073,65	1,74
700.906	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,250%	15/07/2029	596.230,29	1,46
831.327	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15/01/2030	695.374,91	1,70
809.688	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15/07/2030	675.021,50	1,65
1.208.300	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15/01/2031	995.537,48	2,43
1.009.270	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15/07/2031	827.897,53	2,02
1.395.669	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15/01/2032	1.131.008,83	2,76
692.845	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,625%	15/07/2032	581.552,18	1,42
383.198	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	1,375%	15/07/2033	338.590,58	0,83
429.769	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	1,750%	15/01/2034	389.653,43	0,95
					18.058.322,42	44,08
TOTALE OBBLIGAZIONI					**38.082.408,32**	**92,95**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 3,18%				
Irlanda				
124	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	1.302.543,03	3,18
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**1.302.543,03**	**3,18**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**39.384.951,35**	**96,13**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 1,26%						
Canada						
72.400	Canadian Government Real Return Bond	CAD	3,000%	01/12/2036	56.437,78	0,14
189.474	Canadian Government Real Return Bond	CAD	2,000%	01/12/2041	134.248,88	0,33
176.684	Canadian Government Real Return Bond	CAD	1,500%	01/12/2044	116.318,09	0,28
					307.004,75	0,75
Giappone						
20.807.000	Japanese Government CPI Linked Bond	JPY	0,005%	10/03/2033	136.231,28	0,33
Nuova Zelanda						
100.000	New Zealand Government Inflation Linked Bond	NZD	2,500%	20/09/2040	71.402,74	0,18
TOTALE OBBLIGAZIONI					**514.638,77**	**1,26**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**514.638,77**	**1,26**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**39.899.590,12**	**97,39**

Contratti futures - 0,00%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
(3)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	360.150,00	30,00	0,00
(11)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Short	1.499.080,00	13.420,00	0,03
			1.859.230,00	13.450,00	0,03
	USD				
12	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	2.239.063,00	3.475,02	0,01
(1)	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2024	Short	111.274,14	1.680,03	0,00
			2.127.788,86	5.155,05	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**18.605,05**	**0,04**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	GBP				
6	ICE 3M SONIA Index Futures 17/03/2026	Long	1.740.612,00	(1.126,76)	(0,00)
	USD				
17	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	1.673.767,14	(2.933,06)	(0,01)
3	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Long	357.762,87	(10.920,21)	(0,03)
2	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	211.992,07	(1.904,04)	(0,00)
			2.243.522,08	(15.757,31)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(16.884,07)**	**(0,04)**

Contratti di cambio a termine - (0,02)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	21.319.154	USD	23.640.109	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	151.074,88	0,36
AUD	1.021.379	EUR	618.380	Deutsche Bank AG	15/10/2024	16.305,36	0,04
AUD	708.649	USD	481.172	Deutsche Bank AG	18/12/2024	9.677,02	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti di cambio a termine - (0,02)% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
USD	421.245	JPY	58.803.396	Deutsche Bank AG	18/12/2024	5.109,83	0,01
AUD	339.498	USD	230.968	UBS AG	18/12/2024	4.234,66	0,01
USD	339.893	JPY	47.432.299	BNP Paribas SA	18/12/2024	4.216,56	0,01
EUR	683.210	CAD	1.024.275	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	4.065,26	0,01
GBP	289.092	USD	383.768	HSBC Continental Europe	18/12/2024	3.505,79	0,01
NOK	1.346.172	USD	125.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	2.554,47	0,00
EUR	480.534	USD	534.287	BofA Securities Europe SA	24/10/2024	2.276,74	0,01
GBP	238.789	EUR	284.719	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2.083,64	0,00
AUD	193.880	USD	132.398	HSBC Continental Europe	18/12/2024	1.974,67	0,00
EUR	468.490	USD	522.467	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	1.832,38	0,00
EUR	340.719	JPY	54.055.233	BofA Securities Europe SA	17/10/2024	1.576,10	0,00
NOK	1.411.375	USD	132.395	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	1.480,86	0,00
GBP	537.954	EUR	643.155	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	1.279,74	0,00
EUR	97.258	USD	107.524	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	1.219,46	0,00
CAD	332.035	USD	244.963	BNP Paribas SA	18/12/2024	1.165,79	0,00
EUR	235.882	CAD	354.038	HSBC Continental Europe	17/10/2024	1.137,43	0,00
GBP	94.119	USD	125.000	UBS AG	18/12/2024	1.089,50	0,00
AUD	67.840	EUR	41.078	BofA Securities Europe SA	15/10/2024	1.077,71	0,00
AUD	182.830	USD	126.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	836,92	0,00
NOK	3.412.358	EUR	289.456	Citigroup Global Markets Europe AG	09/10/2024	777,20	0,00
NZD	273.453	EUR	154.856	HSBC Continental Europe	21/11/2024	722,92	0,00
NZD	137.262	EUR	77.456	UBS AG	21/11/2024	637,67	0,00
GBP	45.135	EUR	53.632	BNP Paribas SA	16/12/2024	437,46	0,00
NOK	1.330.833	USD	126.000	UBS AG	18/12/2024	360,04	0,00
EUR	102.933	USD	114.885	BNP Paribas SA	18/12/2024	320,40	0,00
GBP	94.194	USD	126.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	286,66	0,00
EUR	113.000	CHF	105.620	UBS AG	18/12/2024	188,29	0,00
AUD	8.851	EUR	5.366	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	133,78	0,00
NZD	4.572	EUR	2.556	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	49,27	0,00
SEK	70.319	EUR	6.179	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	37,98	0,00
DKK	490.000	EUR	65.720	BNP Paribas SA	17/10/2024	21,91	0,00
SEK	20.501	USD	2.002	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	19,47	0,00
USD	91.930	EUR	82.095	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	15,69	0,00
GBP	625	SEK	8.412	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	6,87	0,00
EUR	34	SEK	364	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2,11	0,00
EUR	1.229	JPY	195.701	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1,20	0,00
AUD	58	SEK	399	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,58	0,00
SEK	619	CAD	82	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,51	0,00
JPY	585	SEK	38	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,31	0,00
NZD	27	SEK	174	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,23	0,00
DKK	2	SEK	3	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,02	0,00
SEK	69	DKK	45	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,02	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**223.795,36**	**0,48**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
SEK	67	USD	7	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,00)	(0,00)
NZD	2	SEK	10	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,00)	(0,00)
SEK	69	EUR	6	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,01)	(0,00)
DKK	43	SEK	66	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,03)	(0,00)
JPY	10.556	SEK	750	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,04)	(0,00)
SEK	194	NZD	31	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,25)	(0,00)
SEK	832	JPY	11.765	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,27)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti di cambio a termine - (0,02)% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
CAD	78	SEK	587	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,51)	(0,00)
SEK	420	AUD	61	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,61)	(0,00)
SEK	8.872	GBP	659	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(7,02)	(0,00)
EUR	11.912	NOK	140.273	Deutsche Bank AG	09/10/2024	(18,78)	(0,00)
USD	1.904	SEK	19.502	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(18,94)	(0,00)
CAD	15.347	EUR	10.253	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(77,27)	(0,00)
EUR	71.520	DKK	533.668	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(81,34)	(0,00)
CHF	105.657	EUR	113.000	UBS AG	18/12/2024	(148,82)	(0,00)
EUR	78.333	NZD	137.987	Barclays Bank Ireland PLC	21/11/2024	(172,96)	(0,00)
EUR	77.779	NZD	137.124	UBS AG	21/11/2024	(236,48)	(0,00)
EUR	341.696	USD	382.884	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(288,41)	(0,00)
EUR	301.737	NOK	3.551.278	BNP Paribas SA	09/10/2024	(311,20)	(0,00)
USD	125.840	CHF	105.537	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(324,88)	(0,00)
SEK	1.532.113	USD	152.148	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	(373,86)	(0,00)
CAD	177.181	EUR	117.865	HSBC Continental Europe	17/10/2024	(385,91)	(0,00)
USD	125.000	JPY	17.752.937	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(400,20)	(0,00)
EUR	50.715	JPY	8.159.651	HSBC Continental Europe	17/10/2024	(479,10)	(0,00)
USD	88.000	JPY	12.532.339	BNP Paribas SA	18/12/2024	(498,05)	(0,00)
CAD	370.583	EUR	246.000	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	(501,61)	(0,00)
EUR	73.969	GBP	62.298	BofA Securities Europe SA	16/12/2024	(661,03)	(0,00)
CAD	168.869	USD	126.000	UBS AG	18/12/2024	(670,38)	(0,00)
SEK	6.738.453	EUR	596.508	BofA Securities Europe SA	16/10/2024	(804,56)	(0,00)
NOK	1.168.810	USD	112.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(880,64)	(0,00)
CAD	169.234	EUR	113.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	(888,12)	(0,00)
NOK	1.321.527	EUR	113.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	(888,74)	(0,00)
EUR	254.096	SEK	2.885.486	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(992,86)	(0,00)
CAD	273.846	EUR	182.578	BofA Securities Europe SA	17/10/2024	(1.005,03)	(0,00)
USD	620.216	CAD	838.137	UBS AG	18/12/2024	(1.273,16)	(0,00)
JPY	59.092.641	USD	419.059	BNP Paribas SA	18/12/2024	(1.331,77)	(0,00)
CAD	673.455	USD	501.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	(1.341,93)	(0,00)
USD	326.927	EUR	293.988	BofA Securities Europe SA	24/10/2024	(1.345,53)	(0,00)
USD	374.000	CAD	506.714	BNP Paribas SA	18/12/2024	(1.631,46)	(0,00)
USD	427.447	EUR	383.489	Citigroup Global Markets Europe AG	18/12/2024	(1.701,67)	(0,00)
USD	55.356	AUD	82.704	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(1.844,01)	(0,00)
CHF	461.666	EUR	493.938	Citigroup Global Markets Europe AG	15/11/2024	(1.951,81)	(0,00)
JPY	47.847.604	USD	340.445	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	(2.088,40)	(0,00)
JPY	35.143.557	USD	250.842	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(2.238,19)	(0,01)
USD	388.853	EUR	350.621	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2.430,34)	(0,01)
EUR	494.583	GBP	415.018	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	(2.582,62)	(0,01)
EUR	510.100	CHF	481.230	HSBC Continental Europe	15/11/2024	(2.735,40)	(0,01)
USD	264.790	SEK	2.705.022	Citigroup Global Markets Europe AG	18/12/2024	(2.765,12)	(0,01)
USD	251.000	NZD	399.606	BNP Paribas SA	18/12/2024	(2.923,13)	(0,01)
USD	686.108	EUR	615.962	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(3.143,58)	(0,01)
USD	151.710	GBP	115.878	BNP Paribas SA	18/12/2024	(3.296,27)	(0,01)
EUR	370.125	CHF	349.620	UBS AG	18/12/2024	(3.300,98)	(0,01)
USD	493.818	NOK	5.238.377	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(3.327,10)	(0,01)
EUR	212.587	NZD	379.881	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3.842,45)	(0,01)
USD	3.327.096	EUR	2.982.242	Deutsche Bank AG	24/10/2024	(4.052,30)	(0,01)
EUR	640.808	AUD	1.038.373	HSBC Continental Europe	15/10/2024	(4.437,52)	(0,01)
EUR	619.791	SEK	7.064.983	Barclays Bank Ireland PLC	16/10/2024	(4.779,16)	(0,01)
EUR	884.466	JPY	142.059.184	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(6.814,37)	(0,01)
USD	326.267	GBP	249.627	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(7.592,47)	(0,02)
EUR	451.475	AUD	741.569	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(9.307,92)	(0,01)
USD	494.776	NZD	801.853	UBS AG	18/12/2024	(13.799,63)	(0,03)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti di cambio a termine - (0,02)% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	9.302.600	GBP	7.846.634	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(121.778,28)	(0,29)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(230.774,48)**	**(0,50)**

Contratti swap - 0,54%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	Swap su tassi di inflazione						
3.500.000	2,267%	Flottante	USD	15/01/2026	J.P. Morgan SE	33.125,70	0,08
3.320.000	Flottante	2,570%	USD	17/10/2028	J.P. Morgan SE	27.094,80	0,07
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INFLAZIONE						**60.220,50**	**0,15**
	Swap di tassi d'interesse						
2.060.000	Flottante	2,500%	EUR	14/05/2028	J.P. Morgan SE	16.384,75	0,04
1.340.000	Flottante	2,000%	EUR	25/01/2049	J.P. Morgan SE	397,07	0,00
1.640.000	Flottante	3,000%	EUR	10/11/2033	J.P. Morgan SE	39.213,88	0,10
610.000	2,000%	Flottante	EUR	17/05/2053	J.P. Morgan SE	6.486,47	0,02
670.000	Flottante	2,500%	EUR	18/12/2034	J.P. Morgan SE	9.437,00	0,02
2.250.000	1,452%	Flottante	EUR	10/08/2042	J.P. Morgan SE	83.549,16	0,20
300.000	2,250%	Flottante	EUR	18/12/2054	J.P. Morgan SE	883,92	0,00
1.040.000	Flottante	3,000%	EUR	25/01/2039	J.P. Morgan SE	11.579,06	0,03
6.030.000	Flottante	3,350%	USD	06/10/2027	J.P. Morgan SE	33.815,33	0,08
920.000	Flottante	4,000%	GBP	18/12/2027	J.P. Morgan SE	10.991,78	0,03
1.020.000	Flottante	3,250%	CAD	18/12/2029	J.P. Morgan SE	22.003,58	0,05
350.000	Flottante	4,000%	USD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	4.662,85	0,01
4.730.000	Flottante	2,500%	EUR	18/12/2026	J.P. Morgan SE	50.062,18	0,12
520.000	Flottante	3,750%	CAD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	7.525,84	0,02
2.260.000	Flottante	3,805%	USD	13/04/2028	J.P. Morgan SE	28.773,00	0,07
270.000	Flottante	3,250%	CAD	18/12/2034	J.P. Morgan SE	6.719,96	0,02
600.000	Flottante	3,750%	USD	18/12/2029	J.P. Morgan SE	14.394,34	0,04
1.295.786	3,240%	Flottante	USD	06/10/2035	J.P. Morgan SE	3.805,83	0,01
1.540.000	Flottante	4,000%	GBP	18/12/2026	J.P. Morgan SE	8.997,45	0,02
1.600.000	Flottante	4,250%	GBP	18/12/2026	J.P. Morgan SE	18.343,58	0,04
1.740.000	Flottante	3,790%	USD	21/05/2034	J.P. Morgan SE	25.414,38	0,06
5.310.000	Flottante	3,500%	GBP	31/08/2027	J.P. Morgan SE	3.369,28	0,01
310.000	Flottante	3,000%	EUR	18/12/2026	J.P. Morgan SE	5.067,19	0,01
530.000	Flottante	4,000%	AUD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	3.172,16	0,01
330.000	Flottante	4,000%	NZD	18/12/2034	J.P. Morgan SE	2.063,33	0,01
24.800.000	Flottante	3,750%	NOK	18/12/2026	J.P. Morgan SE	4.956,96	0,01
13.170.000	Flottante	3,500%	NOK	18/12/2029	J.P. Morgan SE	2.025,04	0,00
4.140.000	Flottante	2,250%	SEK	18/12/2034	J.P. Morgan SE	1.329,88	0,00
980.000	Flottante	4,280%	USD	17/10/2033	J.P. Morgan SE	67.890,31	0,17
269.000.000	0,506%	Flottante	JPY	13/08/2026	J.P. Morgan SE	379,83	0,00
1.650.000	Flottante	4,000%	AUD	18/12/2029	J.P. Morgan SE	11.724,84	0,03
2.860.000	2,458%	Flottante	CAD	13/09/2029	J.P. Morgan SE	1.195,48	0,00
2.280.000	3,215%	Flottante	USD	12/09/2031	J.P. Morgan SE	2.901,43	0,01
1.590.000	Flottante	3,500%	CAD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	17.958,08	0,04
3.535.596	Flottante	1,750%	EUR	26/09/2026	J.P. Morgan SE	424,94	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**527.900,16**	**1,28**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**588.120,66**	**1,43**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti swap - 0,54% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	Swap di tassi d'interesse						
880.000	Flottante	2,152%	EUR	09/08/2037	J.P. Morgan SE	(17.548,43)	(0,04)
1.320.000	Flottante	1,051%	EUR	11/08/2047	J.P. Morgan SE	(41.520,88)	(0,10)
2.400.000	2,500%	Flottante	EUR	25/01/2044	J.P. Morgan SE	(6.335,35)	(0,02)
850.000	2,500%	Flottante	EUR	10/11/2053	J.P. Morgan SE	(31.192,81)	(0,08)
130.000	3,750%	Flottante	USD	18/12/2034	J.P. Morgan SE	(4.622,86)	(0,01)
970.000	Flottante	3,500%	GBP	28/08/2034	J.P. Morgan SE	(6.153,09)	(0,01)
740.000	3,380%	Flottante	USD	11/04/2054	J.P. Morgan SE	(10.613,16)	(0,03)
740.000	2,500%	Flottante	EUR	18/12/2029	J.P. Morgan SE	(17.519,77)	(0,04)
205.880.000	Flottante	2,160%	JPY	02/08/2044	J.P. Morgan SE	(7.629,54)	(0,02)
1.060.000	3,344%	Flottante	USD	20/05/2054	J.P. Morgan SE	(13.164,07)	(0,03)
172.130.000	1,295%	Flottante	JPY	02/08/2034	J.P. Morgan SE	(7.184,27)	(0,02)
4.890.000	3,500%	Flottante	GBP	31/08/2029	J.P. Morgan SE	(8.201,93)	(0,02)
962.000.000	0,750%	Flottante	JPY	18/12/2029	J.P. Morgan SE	(38.473,31)	(0,09)
7.160.000	2,000%	Flottante	SEK	18/12/2029	J.P. Morgan SE	(676,89)	(0,00)
1.980.000	3,500%	Flottante	NOK	18/12/2034	J.P. Morgan SE	(695,69)	(0,00)
7.270.000	0,500%	Flottante	CHF	18/12/2026	J.P. Morgan SE	(17.907,75)	(0,04)
260.000	4,500%	Flottante	AUD	18/12/2034	J.P. Morgan SE	(5.813,94)	(0,01)
160.000	0,750%	Flottante	CHF	18/12/2034	J.P. Morgan SE	(2.626,74)	(0,01)
1.040.000	4,360%	Flottante	USD	17/10/2028	J.P. Morgan SE	(39.261,72)	(0,10)
3.009.387	Flottante	3,000%	AUD	16/09/2026	J.P. Morgan SE	(4.820,47)	(0,01)
2.140.000	Flottante	3,038%	USD	13/09/2029	J.P. Morgan SE	(3.417,05)	(0,01)
3.030.000	Flottante	2,801%	CAD	11/09/2031	J.P. Morgan SE	(1.889,67)	(0,00)
1.740.000	3,500%	Flottante	NZD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	(2.242,40)	(0,01)
2.310.000	3,750%	Flottante	USD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	(20.879,40)	(0,05)
2.596.465	3,000%	Flottante	USD	26/09/2026	J.P. Morgan SE	(79,61)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						**(310.470,80)**	**(0,75)**
	Swap su tassi di inflazione						
3.130.000	2,620%	Flottante	USD	17/10/2033	J.P. Morgan SE	(57.595,42)	(0,14)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SULL'INFLAZIONE						**(57.595,42)**	**(0,14)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(368.066,22)**	**(0,89)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**220.054,44**	**0,54**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**40.114.386,42**	**97,91**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**854.679,73**	**2,09**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**40.969.066,15**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 96,36%						
Australia						
500.000	Commonwealth Bank of Australia	USD	2,688%	11/03/2031	438.905,66	0,81
400.000	Westpac Banking Corp.[a]	USD	2,668%	15/11/2035	348.924,58	0,64
					787.830,24	1,45
Belgio						
600.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17/03/2036	631.037,58	1,16
Canada						
500.000	Canadian National Railway Co.	USD	4,400%	05/08/2052	461.072,71	0,85
Isole Cayman						
400.000	Meituan[b]	USD	ZCP	27/04/2028	377.188,73	0,70
Danimarca						
200.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	01/07/2029	202.654,99	0,37
Finlandia						
200.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	4,750%	01/06/2030	236.024,17	0,44
Francia						
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,250%	03/06/2030	496.457,84	0,91
300.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,042%	10/01/2032	344.882,99	0,64
300.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	EUR	4,250%	18/03/2030	348.239,39	0,64
100.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,000%	29/06/2032	100.150,39	0,18
					1.289.730,61	2,37
Germania						
300.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	5,875%	26/08/2043	380.630,24	0,70
300.000	Merck KGaA[a]	EUR	1,625%	09/09/2080	322.358,59	0,59
400.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	3,250%	26/05/2049	442.126,29	0,81
200.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	02/06/2035	230.373,90	0,43
125.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29/11/2025	136.286,29	0,25
300.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	4,375%	03/05/2028	343.508,20	0,63
148.000	Volkswagen Financial Services Overseas AG	EUR	2,250%	16/10/2026	161.858,52	0,30
200.000	Vonovia SE	EUR	0,500%	14/09/2029	195.231,76	0,36
100.000	Vonovia SE	EUR	4,250%	10/04/2034	114.678,31	0,21
					2.327.052,10	4,28
Hong Kong						
270.000	Far East Horizon Ltd.	USD	6,625%	16/04/2027	272.697,30	0,50
India						
283.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11/04/2028	290.694,06	0,54
Irlanda						
300.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	6,625%	30/06/2029	370.551,73	0,68
250.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.[a]	EUR	1,875%	17/09/2050	254.281,01	0,47
					624.832,74	1,15
Italia						
100.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1,625%	25/01/2028	106.328,54	0,20
400.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	15/01/2030	415.475,24	0,76
1.200.000	Eni SpA	USD	4,250%	09/05/2029	1.195.110,35	2,20
450.000	Intesa Sanpaolo SpA	USD	4,000%	23/09/2029	433.005,38	0,80
					2.149.919,51	3,96
Giappone						
305.000	Mizuho Financial Group, Inc.	USD	2,564%	13/09/2031	261.060,62	0,48
Lussemburgo						
680.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19/01/2026	746.140,64	1,37

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,36% (segue)						
Lussemburgo (segue)						
200.000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg S.A.	EUR	1,750%	24/04/2028	215.698,64	0,40
400.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	17/01/2030	398.006,22	0,73
					1.359.845,50	2,50
Paesi Bassi						
585.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[a]	USD	5,750%	15/08/2050	585.508,49	1,08
250.000	CTP NV	EUR	1,500%	27/09/2031	237.929,59	0,44
300.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	02/12/2029	348.478,63	0,64
150.000	DSM BV	EUR	0,250%	23/06/2028	153.141,09	0,28
300.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	26/05/2031	327.690,18	0,60
400.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,750%	23/05/2034	487.132,23	0,90
300.000	LYB International Finance II BV	EUR	1,625%	17/09/2031	300.977,99	0,55
250.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12/06/2031	290.480,19	0,53
700.000	Repsol International Finance BV[a],[c]	EUR	2,500%	Irredimibili	754.303,34	1,39
200.000	Volkswagen International Finance NV[a],[c]	EUR	3,875%	Irredimibili	216.224,19	0,40
					3.701.865,92	6,81
Portogallo						
300.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10/05/2027	329.920,65	0,61
Singapore						
500.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4,650%	19/05/2030	512.087,40	0,94
750.000	United Overseas Bank Ltd.[a]	USD	3,863%	07/10/2032	732.890,63	1,35
					1.244.978,03	2,29
Corea del Sud						
700.000	Korea Southern Power Co. Ltd.	USD	5,375%	21/09/2026	712.250,00	1,31
Spagna						
200.000	Banco Santander S.A.	EUR	4,875%	18/10/2031	242.184,52	0,45
500.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,000%	19/07/2029	593.617,70	1,09
400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30/05/2034	485.345,39	0,89
200.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	1,000%	15/09/2027	210.813,26	0,39
					1.531.960,87	2,82
Svizzera						
750.000	UBS Group AG[a],[c]	USD	9,250%	Irredimibili	884.256,14	1,63
Regno Unito						
500.000	British Telecommunications PLC	GBP	3,125%	21/11/2031	596.797,00	1,10
250.000	Informa PLC	EUR	2,125%	06/10/2025	275.755,16	0,51
600.000	National Grid PLC	EUR	2,949%	30/03/2030	659.195,58	1,21
					1.531.747,74	2,82
Stati Uniti						
1.400.000	AbbVie, Inc.	USD	5,050%	15/03/2034	1.462.229,27	2,69
700.000	AGCO Corp.	USD	5,800%	21/03/2034	732.093,42	1,35
750.000	American Express Co.[a]	USD	4,989%	26/05/2033	758.196,48	1,39
800.000	AT&T, Inc.	USD	4,850%	01/03/2039	783.812,34	1,44
500.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,734%	22/07/2027	477.389,22	0,88
700.000	Baxter International, Inc.	USD	2,539%	01/02/2032	606.761,65	1,12
550.000	Broadcom, Inc.	USD	2,450%	15/02/2031	487.197,59	0,90
500.000	Cigna Group/The	USD	5,400%	15/03/2033	524.527,13	0,96
1.292.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	1,122%	28/01/2027	1.236.085,24	2,27
800.000	Coca-Cola Consolidated, Inc.	USD	5,250%	01/06/2029	832.494,02	1,53
750.000	Crown Castle, Inc.	USD	4,800%	01/09/2028	758.409,08	1,40
750.000	CVS Health Corp.	USD	2,700%	21/08/2040	532.606,82	0,98
1.100.000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5,300%	01/10/2029	1.144.502,34	2,11
500.000	Exelon Corp.	USD	5,150%	15/03/2028	513.708,20	0,94

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,36% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.300.000	Hyundai Capital America	USD	6,500%	16/01/2029	1.394.038,54	2,57
500.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4,000%	15/09/2027	500.724,47	0,92
500.000	Intuit, Inc.	USD	5,500%	15/09/2053	537.340,55	0,99
800.000	J M Smucker Co./The	USD	6,200%	15/11/2033	885.173,34	1,63
1.500.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	1,470%	22/09/2027	1.421.335,73	2,62
500.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,069%	01/06/2029	462.608,82	0,85
500.000	Kenvue, Inc.	USD	5,050%	22/03/2053	512.885,82	0,94
1.000.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	3,950%	15/04/2029	988.166,24	1,82
750.000	Kroger Co.	USD	5,500%	15/09/2054	754.531,12	1,39
500.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	5,625%	15/04/2053	520.289,19	0,96
975.000	Merck & Co., Inc.	USD	2,150%	10/12/2031	853.488,73	1,57
500.000	Morgan Stanley[a]	USD	1,794%	13/02/2032	423.115,78	0,78
1.300.000	Morgan Stanley[a]	USD	5,948%	19/01/2038	1.364.040,26	2,51
1.000.000	MSCI, Inc.	USD	3,875%	15/02/2031	946.263,14	1,74
1.000.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	5,000%	28/02/2030	1.034.297,88	1,90
800.000	NiSource, Inc.	USD	5,000%	15/06/2052	769.541,94	1,42
750.000	Oracle Corp.	USD	3,950%	25/03/2051	603.809,42	1,11
500.000	QUALCOMM, Inc.	USD	4,500%	20/05/2052	460.193,26	0,85
750.000	Southern Co. Gas Capital Corp.	USD	5,750%	15/09/2033	805.581,07	1,48
380.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	2,875%	24/07/2037	404.377,20	0,74
400.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,750%	01/02/2028	400.677,21	0,74
1.000.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,375%	15/04/2040	922.158,69	1,70
700.000	Toyota Motor Credit Corp.	USD	3,050%	22/03/2027	686.085,39	1,26
800.000	Truist Financial Corp.[a]	USD	5,711%	24/01/2035	843.017,48	1,55
800.000	Walmart, Inc.	USD	4,500%	15/04/2053	771.983,44	1,42
1.000.000	Waste Management, Inc.	USD	4,875%	15/02/2034	1.031.234,26	1,90
					31.146.971,77	57,32
TOTALE OBBLIGAZIONI					**52.355.591,98**	**96,36**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**52.355.591,98**	**96,36**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**52.355.591,98**	**96,36**

Contratti futures - (0,04)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	CAD				
15	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2024	Long	1.388.023,24	10.437,10	0,02
	EUR				
11	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	1.315.739,22	7.059,02	0,01
	USD				
5	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	1.041.210,94	2.617,19	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**20.113,31**	**0,03**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (FORMER NN)

Contratti futures - (0,04)% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	EUR				
(4)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	535.927,20	(5.357,04)	(0,01)
(4)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	602.309,85	(7.410,57)	(0,01)
			1.138.237,05	(12.767,61)	(0,02)
	GBP				
7	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2024	Long	924.203,53	(2.816,83)	(0,01)
	USD				
(31)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	3.406.367,20	(7.992,20)	(0,01)
(29)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	3.314.156,25	(9.062,50)	(0,02)
13	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Long	1.730.218,75	(8.218,75)	(0,01)
			4.990.304,70	(25.273,45)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(40.857,89)**	**(0,07)**

Contratti di cambio a termine - 0,52%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	15.525.463	USD	17.177.060	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	161.475,49	0,30
PLN	41.925.563	USD	10.804.995	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	120.011,23	0,22
GBP	1.106.652	USD	1.479.837	BofA Securities Europe SA	16/12/2024	4.280,97	0,01
JPY	54.537.360	USD	379.277	HSBC Continental Europe	17/10/2024	2.849,07	0,01
AUD	429.591	USD	296.005	HSBC Continental Europe	15/10/2024	2.088,83	0,00
CHF	170.871	USD	202.238	UBS AG	15/11/2024	1.366,36	0,00
GBP	47.164	USD	62.286	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	964,79	0,00
USD	24.722	PLN	94.481	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	101,98	0,00
USD	11.826	EUR	10.574	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	16,68	0,00
USD	50	EUR	44	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	0,08	0,00
USD	20	EUR	17	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	0,01	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**293.155,49**	**0,54**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
EUR	12	USD	14	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(0,01)	(0,00)
EUR	62	USD	69	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,08)	(0,00)
EUR	7.219	USD	8.070	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(13,36)	(0,00)
USD	39.270	PLN	151.471	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(201,01)	(0,00)
USD	90.268	EUR	81.364	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(597,35)	(0,00)
USD	735.994	EUR	660.662	Deutsche Bank AG	24/10/2024	(2.066,99)	(0,00)
CAD	2.283.034	USD	1.700.223	Morgan Stanley Europe SE	17/10/2024	(9.680,32)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(12.559,12)**	**(0,02)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**52.615.443,77**	**96,84**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.719.388,26**	**3,16**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**54.334.832,03**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (FORMER NN)

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 88,68%						
Angola						
200.000	Angolan Government International Bond	USD	9,375%	08/05/2048	150.754,89	0,18
Australia						
333.000	Santos Finance Ltd.	USD	3,649%	29/04/2031	271.286,66	0,32
Austria						
200.000	ams-OSRAM AG	EUR	10,500%	30/03/2029	206.566,19	0,24
400.000	Benteler International AG	EUR	9,375%	15/05/2028	410.271,90	0,48
300.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16/01/2031	314.391,09	0,37
					931.229,18	1,09
Bahamas						
250.000	Intercorp Peru Ltd.	USD	3,875%	15/08/2029	208.604,01	0,24
Bahrein						
220.000	Bahrain Government International Bond	USD	6,000%	19/09/2044	173.900,63	0,20
Belgio						
400.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,750%	17/04/2035	415.369,18	0,49
Brasile						
400.000	Banco do Brasil S.A./Cayman[a],[b]	USD	8,748%	Irredimibili	363.782,98	0,43
200.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,875%	12/06/2030	167.417,23	0,19
200.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750%	12/09/2031	161.641,50	0,19
200.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750%	14/01/2050	136.796,74	0,16
					829.638,45	0,97
Isole Vergini Britanniche						
200.000	CAS Capital No 1 Ltd.[a],[b]	USD	4,000%	Irredimibili	172.017,38	0,20
Canada						
400.000	Canadian National Railway Co.	USD	4,400%	05/08/2052	330.503,26	0,39
1.015.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29/03/2028	999.772,18	1,17
325.000	Garda World Security Corp.	USD	4,625%	15/02/2027	285.919,00	0,33
80.000	Garda World Security Corp.	USD	8,250%	01/08/2032	73.430,89	0,09
500.000	Husky Injection Molding Systems Ltd. / Titan Co.-Borrower LLC	USD	9,000%	15/02/2029	465.926,85	0,55
					2.155.552,18	2,53
Isole Cayman						
200.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,875%	21/04/2033	180.715,92	0,21
200.000	Meituan[c]	USD	ZCP	27/04/2028	168.983,79	0,20
200.000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5,625%	17/07/2027	174.443,35	0,20
200.000	Sands China Ltd.	USD	4,375%	18/06/2030	171.432,34	0,20
191.250	Transocean, Inc.	USD	8,750%	15/02/2030	178.701,22	0,21
					874.276,62	1,02
Colombia						
100.000	Colombia Government International Bond	USD	6,125%	18/01/2041	78.681,96	0,09
300.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875%	15/02/2061	155.772,59	0,18
					234.454,55	0,27
Costa Rica						
200.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,750%	07/10/2031	185.755,12	0,22
Repubblica Dominicana						
200.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875%	23/09/2032	170.803,28	0,20
100.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,850%	27/01/2045	95.393,58	0,11
					266.196,86	0,31
Ecuador						
36.522	Ecuador Government International Bond[c]	USD	ZCP	31/07/2030	18.260,19	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,68% (segue)						
Ecuador (segue)						
304.300	Ecuador Government International Bond[d]	USD	5,000%	31/07/2040	141.645,85	0,17
					159.906,04	0,19
Egitto						
275.000	Egypt Government International Bond	USD	8,150%	20/11/2059	190.886,66	0,22
El Salvador						
150.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,125%	20/01/2050	102.145,96	0,12
Finlandia						
450.000	Sampo OYJ[a]	EUR	2,500%	03/09/2052	406.405,72	0,48
Francia						
200.000	Altice France S.A.	EUR	4,125%	15/01/2029	139.665,35	0,16
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	02/05/2030	209.145,42	0,25
120.000	CAB SELAS	EUR	3,375%	01/02/2028	110.893,47	0,13
500.000	Constellium SE	EUR	3,125%	15/07/2029	477.645,88	0,56
600.000	Elis S.A.	EUR	1,000%	03/04/2025	593.107,04	0,70
200.000	Forvia SE	EUR	2,750%	15/02/2027	192.000,00	0,22
400.000	Forvia SE	EUR	3,750%	15/06/2028	383.557,27	0,45
400.000	Kapla Holding SAS	EUR	3,375%	15/12/2026	396.886,04	0,47
129.000	Laboratoire Eimer Selas	EUR	5,000%	01/02/2029	110.690,06	0,13
300.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	01/07/2028	291.629,73	0,34
266.430	Quatrim SAS	EUR	8,500%	15/01/2027	259.029,82	0,30
400.000	SNF Group SACA	EUR	2,000%	01/02/2026	393.785,10	0,46
500.000	Veolia Environnement S.A.[a],[b]	EUR	2,500%	Irredimibili	465.038,07	0,55
					4.023.073,25	4,72
Germania						
450.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	01/04/2027	424.992,72	0,50
300.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29/05/2026	298.651,15	0,35
500.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,750%	08/10/2040	452.309,08	0,53
400.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	8,750%	15/05/2028	420.191,85	0,49
102.000	Mahle GmbH	EUR	6,500%	02/05/2031	98.753,22	0,12
300.000	Merck KGaA[a]	EUR	1,625%	09/09/2080	288.838,85	0,34
600.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	3,250%	26/05/2049	594.229,15	0,70
300.000	Schaeffler AG	EUR	3,375%	12/10/2028	289.673,12	0,34
400.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15/07/2025	395.300,49	0,46
1.000.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	3,875%	11/10/2028	1.013.195,26	1,19
400.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16/06/2027	373.771,30	0,44
600.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14/12/2029	524.107,66	0,61
					5.174.013,85	6,07
Grecia						
250.000	Alpha Bank S.A.[a]	EUR	6,875%	27/06/2029	276.672,50	0,32
150.000	Piraeus Bank S.A.[a]	EUR	3,875%	03/11/2027	151.057,39	0,18
					427.729,89	0,50
Guatemala						
200.000	Guatemala Government Bond	USD	6,125%	01/06/2050	171.307,29	0,20
Ungheria						
200.000	Hungary Government International Bond	USD	6,750%	25/09/2052	202.007,08	0,24
India						
200.000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	USD	7,110%	11/03/2032	186.595,58	0,22
200.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,050%	05/04/2032	164.531,16	0,19
200.000	REC Ltd.	USD	2,750%	13/01/2027	171.699,30	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,68% (segue)						
India (segue)						
126.000	ReNew Pvt Ltd.	USD	5,875%	05/03/2027	110.786,97	0,13
					633.613,01	0,74
Indonesia						
300.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,650%	11/01/2053	291.821,60	0,34
Irlanda						
1.500.000	Cloverie PLC for Zurich Insurance Co. Ltd.[a]	USD	5,625%	24/06/2046	1.351.698,49	1,58
65.000	Perrigo Finance Unlimited Co.	USD	6,125%	30/09/2032	58.818,22	0,07
					1.410.516,71	1,65
Isle Of Man						
200.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	USD	6,500%	15/04/2040	187.083,02	0,22
250.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24/01/2027	220.854,80	0,26
					407.937,82	0,48
Italia						
1.000.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	5,125%	14/06/2033	1.084.502,85	1,27
300.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	1,875%	09/01/2026	293.356,28	0,35
250.000	Cerved Group SpA	EUR	6,000%	15/02/2029	232.050,40	0,27
400.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19/05/2030	434.007,14	0,51
200.000	Pro-Gest SpA[e]	EUR	3,250%	15/12/2024	58.828,16	0,07
					2.102.744,83	2,47
Costa d'Avorio						
100.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,625%	22/03/2048	82.468,75	0,10
Jersey, Isole del canale						
300.000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,625%	31/03/2036	229.492,41	0,27
Kazakistan						
300.000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	5,750%	19/04/2047	248.056,09	0,29
Liberia						
100.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	6,000%	01/02/2033	91.858,72	0,11
Lussemburgo						
300.000	Altice Financing S.A.	EUR	2,250%	15/01/2025	295.269,64	0,34
300.000	Altice Financing S.A.	EUR	3,000%	15/01/2028	245.828,39	0,29
500.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	01/03/2026	467.635,31	0,55
300.000	Lune Holdings Sarl	EUR	5,625%	15/11/2028	262.082,90	0,31
400.000	Summer BC Holdco B Sarl	EUR	5,750%	31/10/2026	400.066,20	0,47
					1.670.882,44	1,96
Messico						
200.000	KUO SAB De CV	USD	5,750%	07/07/2027	176.515,39	0,21
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	153.722,50	0,18
100.000	Mexico Government International Bond	USD	5,750%	12/10/2110	77.505,49	0,09
200.000	Trust Fibra Uno	USD	6,390%	15/01/2050	150.251,33	0,17
					557.994,71	0,65
Marocco						
200.000	Morocco Government International Bond	USD	6,500%	08/09/2033	194.267,73	0,23
Multinazionale						
200.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	9,500%	01/06/2028	174.968,39	0,20
Paesi Bassi						
350.000	Alliander NV[a],[b]	EUR	1,625%	Irredimibili	343.808,13	0,40
500.000	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A.	EUR	2,000%	17/09/2030	475.248,84	0,56
350.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[a]	USD	5,750%	15/08/2050	313.878,62	0,37
200.000	Flora Food Management BV	EUR	6,875%	02/07/2029	199.415,04	0,23
250.000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8,000%	18/09/2027	224.424,31	0,26

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,68% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
300.000	ING Groep NV[a]	EUR	5,000%	20/02/2035	315.742,63	0,37
200.000	Metinvest BV	USD	7,650%	01/10/2027	121.858,34	0,14
257.880	Minejesa Capital BV	USD	4,625%	10/08/2030	227.959,98	0,27
300.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15/07/2026	296.776,25	0,35
500.000	Odido Holding BV	EUR	3,750%	15/01/2029	490.374,91	0,57
200.000	Prosus NV	USD	4,027%	03/08/2050	130.483,40	0,15
500.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,375%	14/09/2029	522.718,92	0,61
300.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,875%	14/09/2035	321.956,85	0,38
500.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	6,750%	Irredimibili	551.316,56	0,65
400.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15/08/2026	398.242,84	0,47
100.000	United Group BV[a]	EUR	7,792%	15/02/2031	99.750,00	0,12
100.000	Versuni Group BV	EUR	3,125%	15/06/2028	94.381,74	0,11
300.000	Vivo Energy Investments BV	USD	5,125%	24/09/2027	260.910,35	0,31
400.000	Volkswagen International Finance NV[a],[b]	EUR	3,875%	Irredimibili	372.467,57	0,44
500.000	ZF Europe Finance BV	EUR	3,000%	23/10/2029	444.992,19	0,52
					6.206.707,47	7,28
Nigeria						
370.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250%	28/09/2051	264.823,26	0,31
200.000	SEPLAT Energy PLC	USD	7,750%	01/04/2026	179.259,44	0,21
					444.082,70	0,52
Oman						
355.000	Oman Government International Bond	USD	6,750%	17/01/2048	344.725,82	0,40
Pakistan						
200.000	Pakistan Government International Bond	USD	6,875%	05/12/2027	162.403,12	0,19
Panama						
217.000	Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.	USD	5,125%	11/08/2061	154.393,64	0,18
Paraguay						
200.000	Banco Continental SAECA	USD	2,750%	10/12/2025	173.267,33	0,20
200.000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950%	28/04/2031	178.699,43	0,21
200.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,600%	13/03/2048	171.408,09	0,20
					523.374,85	0,61
Perù						
148.529	Fenix Power Peru S.A.	USD	4,317%	20/09/2027	129.757,78	0,15
200.000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	8,550%	18/09/2033	200.976,66	0,24
100.000	Peruvian Government International Bond	USD	2,780%	01/12/2060	54.055,82	0,06
200.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230%	28/07/2121	107.130,06	0,13
					491.920,32	0,58
Filippine						
350.000	Philippine Government International Bond	USD	2,650%	10/12/2045	220.896,24	0,26
Polonia						
75.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,875%	04/10/2033	68.208,64	0,08
100.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500%	04/04/2053	91.891,04	0,11
					160.099,68	0,19
Romania						
180.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,625%	02/12/2040	119.925,00	0,14
Serbia						
100.000	Serbia International Bond	EUR	1,650%	03/03/2033	78.750,00	0,09
Singapore						
200.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4,650%	19/05/2030	183.535,65	0,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,68% (segue)						
Corea del Sud						
200.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,000%	23/04/2029	172.875,32	0,20
200.000	SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875%	28/06/2028	181.443,48	0,22
					354.318,80	0,42
Spagna						
191.666	AL Candelaria -spain- S.A.	USD	7,500%	15/12/2028	169.761,27	0,20
100.000	Atradius Credito y Caucion S.A. de Seguros y Reaseguros	EUR	5,000%	17/04/2034	103.965,38	0,12
300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30/05/2034	326.158,37	0,38
400.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	2,250%	12/04/2026	396.157,85	0,47
500.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	1,750%	23/10/2030	456.702,05	0,54
350.000	eDreams ODIGEO S.A.	EUR	5,500%	15/07/2027	351.291,38	0,41
250.000	Grupo Antolin-Irausa S.A.	EUR	3,500%	30/04/2028	188.804,78	0,22
					1.992.841,08	2,34
Svezia						
400.000	Volvo Car AB	EUR	4,250%	31/05/2028	402.526,19	0,47
Svizzera						
200.000	UBS Group AG[a],[b]	USD	9,250%	Irredimibili	211.282,33	0,25
300.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,375%	11/01/2031	315.502,20	0,37
					526.784,53	0,62
Thailandia						
200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[a],[b]	USD	5,000%	Irredimibili	177.053,00	0,21
Turchia						
100.000	Turkiye Government International Bond	USD	7,250%	05/03/2038	92.872,18	0,11
200.000	Turkiye Government International Bond	USD	4,875%	16/04/2043	135.065,63	0,16
					227.937,81	0,27
Regno Unito						
200.000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4,750%	30/11/2028	194.075,38	0,23
300.000	EC Finance PLC	EUR	3,000%	15/10/2026	291.059,91	0,34
350.000	eG Global Finance PLC	EUR	11,000%	30/11/2028	386.967,89	0,45
300.000	Endeavour Mining PLC	USD	5,000%	14/10/2026	260.606,60	0,31
200.000	Iceland Bondco PLC	GBP	10,875%	15/12/2027	258.264,45	0,30
150.000	Synthomer PLC	EUR	7,375%	02/05/2029	156.606,09	0,18
550.000	Vmed O2 UK Financing I PLC	EUR	3,250%	31/01/2031	508.213,50	0,60
200.000	Zenith Finco PLC	GBP	6,500%	30/06/2027	174.156,70	0,20
					2.229.950,52	2,61
Stati Uniti						
300.000	AbbVie, Inc.	USD	5,400%	15/03/2054	285.056,33	0,33
600.000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.	USD	6,000%	01/08/2029	518.574,97	0,61
500.000	Air Lease Corp.	USD	3,125%	01/12/2030	409.790,27	0,48
190.000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co.-Issuer	USD	7,375%	01/10/2032	172.988,32	0,20
150.000	Amentum Escrow Corp.	USD	7,250%	01/08/2032	140.238,72	0,16
350.000	American Tower Corp.	USD	2,300%	15/09/2031	269.892,82	0,32
400.000	Amgen, Inc.	USD	4,400%	22/02/2062	305.752,64	0,36
300.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	01/03/2027	269.248,28	0,32
200.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,375%	15/06/2029	177.543,65	0,21
65.000	Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp.	USD	5,750%	15/01/2029	48.574,33	0,06
400.000	Apache Corp.	USD	5,100%	01/09/2040	318.382,26	0,37

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,68% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
200.000	Apple, Inc.	USD	4,100%	08/08/2062	158.748,09	0,19
800.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,250%	01/04/2028	720.179,81	0,85
135.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,625%	01/09/2032	124.185,13	0,15
45.000	Arcosa, Inc.	USD	6,875%	15/08/2032	42.194,56	0,05
750.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	5,000%	15/02/2032	636.887,76	0,75
600.000	AT&T, Inc.	USD	4,850%	01/03/2039	526.732,00	0,62
719.000	Axalta Coating Systems LLC	USD	3,375%	15/02/2029	602.605,69	0,71
216.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,197%	24/10/2026	186.897,50	0,22
84.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,734%	22/07/2027	71.861,83	0,08
500.000	Baxter International, Inc.	USD	2,539%	01/02/2032	388.334,91	0,46
200.000	Brixmor Operating Partnership LP	USD	4,050%	01/07/2030	173.951,97	0,20
200.000	Broadcom, Inc.	USD	2,450%	15/02/2031	158.740,88	0,19
600.000	BroadStreet Partners, Inc.	USD	5,875%	15/04/2029	514.111,03	0,60
400.000	Cargo Aircraft Management, Inc.	USD	4,750%	01/02/2028	343.654,04	0,40
400.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	01/02/2031	316.547,72	0,37
200.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	6,650%	01/02/2034	187.349,71	0,22
450.000	Chemours Co./The	EUR	4,000%	15/05/2026	446.435,37	0,52
500.000	Cigna Group/The	USD	5,400%	15/03/2033	469.985,33	0,55
85.000	Cinemark USA, Inc.	USD	7,000%	01/08/2032	79.573,21	0,09
500.000	Citizens Financial Group, Inc.	USD	3,250%	30/04/2030	415.715,58	0,49
400.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	4,750%	15/03/2028	351.771,78	0,41
250.000	Coty, Inc.	EUR	3,875%	15/04/2026	249.697,96	0,29
900.000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC	USD	7,500%	15/12/2033	874.947,54	1,03
700.000	CVS Health Corp.	USD	2,700%	21/08/2040	445.409,88	0,52
600.000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	USD	8,000%	01/02/2028	537.271,15	0,63
110.000	Delek Logistics Partners LP / Delek Logistics Finance Corp.	USD	8,625%	15/03/2029	103.768,58	0,12
700.000	EnLink Midstream Partners LP	USD	5,600%	01/04/2044	599.398,55	0,70
500.000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.	USD	4,625%	15/01/2029	427.600,70	0,50
170.000	Focus Financial Partners LLC	USD	6,750%	15/09/2031	153.613,69	0,18
325.000	Genting New York LLC / GENNY Capital, Inc.	USD	7,250%	01/10/2029	295.016,16	0,35
575.000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	USD	7,500%	15/04/2032	530.412,11	0,62
600.000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	8,250%	15/01/2032	557.906,65	0,65
40.000	Group 1 Automotive, Inc.	USD	6,375%	15/01/2030	36.429,33	0,04
725.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,375%	15/06/2026	629.444,13	0,74
72.000	Hertz Corp./The	USD	12,625%	15/07/2029	70.366,35	0,08
500.000	Hyundai Capital America	USD	6,500%	16/01/2029	480.416,35	0,56
450.000	iHeartCommunications, Inc.	USD	4,750%	15/01/2028	261.982,51	0,31
335.000	Imola Merger Corp.	USD	4,750%	15/05/2029	292.935,53	0,34
333.000	Intuit, Inc.	USD	5,500%	15/09/2053	320.656,61	0,38
200.000	J M Smucker Co./The	USD	6,200%	15/11/2033	198.282,63	0,23
750.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,069%	01/06/2029	621.758,18	0,73
500.000	Kenvue, Inc.	USD	5,050%	22/03/2053	459.554,52	0,54
300.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	3,950%	15/04/2029	265.624,18	0,31
225.000	LABL, Inc.	USD	8,625%	01/10/2031	200.416,90	0,24
650.000	LGI Homes, Inc.	USD	4,000%	15/07/2029	538.772,48	0,63

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,68% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
155.000	Lightning Power LLC	USD	7,250%	15/08/2032	145.825,72	0,17
200.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	5,625%	15/04/2053	186.475,22	0,22
700.000	LYB International Finance III LLC	USD	3,375%	01/10/2040	495.414,78	0,58
350.000	Marriott Ownership Resorts, Inc.	USD	4,500%	15/06/2029	294.854,71	0,35
175.000	Matador Resources Co.	USD	6,500%	15/04/2032	156.482,16	0,18
500.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	5,948%	19/01/2038	470.078,29	0,55
350.000	MSCI, Inc.	USD	3,875%	15/02/2031	296.753,82	0,35
108.000	Murphy Oil Corp.	USD	6,000%	01/10/2032	95.593,06	0,11
500.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	5,000%	28/02/2030	463.374,35	0,54
170.000	Noble Finance II LLC	USD	8,000%	15/04/2030	157.176,26	0,18
600.000	Nokia of America Corp.	USD	6,450%	15/03/2029	539.246,23	0,63
400.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	6,125%	01/01/2031	378.162,00	0,44
600.000	Oracle Corp.	USD	3,950%	25/03/2051	432.818,90	0,51
400.000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.- Issuer BV	USD	5,125%	30/04/2031	337.286,19	0,40
300.000	Permian Resources Operating LLC	USD	8,000%	15/04/2027	276.752,56	0,33
400.000	Permian Resources Operating LLC	USD	5,875%	01/07/2029	358.852,17	0,42
95.000	Permian Resources Operating LLC	USD	6,250%	01/02/2033	86.483,26	0,10
70.000	Phinia, Inc.	USD	6,625%	15/10/2032	63.255,58	0,07
550.000	Pike Corp.	USD	8,625%	31/01/2031	528.794,45	0,62
250.000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	USD	4,900%	15/02/2045	202.083,06	0,24
280.000	Post Holdings, Inc.	USD	6,375%	01/03/2033	255.072,87	0,30
120.000	Prime Healthcare Services, Inc.	USD	9,375%	01/09/2029	110.803,69	0,13
350.000	Primo Water Holdings, Inc.	EUR	3,875%	31/10/2028	343.778,38	0,40
200.000	QUALCOMM, Inc.	USD	4,500%	20/05/2052	164.936,43	0,19
9.000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.	USD	7,250%	01/04/2025	7.996,26	0,01
500.000	Rand Parent LLC	USD	8,500%	15/02/2030	456.398,64	0,54
400.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8,450%	27/07/2030	378.291,30	0,44
200.000	Sasol Financing USA LLC	USD	8,750%	03/05/2029	189.591,86	0,22
400.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	EUR	4,375%	01/11/2026	397.274,44	0,47
135.000	Scripps Escrow, Inc.	USD	5,875%	15/07/2027	105.362,51	0,12
950.000	Sirius XM Radio, Inc.	USD	3,875%	01/09/2031	741.433,65	0,87
325.000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.	USD	7,875%	01/11/2028	304.590,58	0,36
75.000	SM Energy Co.	USD	6,750%	01/08/2029	67.466,54	0,08
120.000	SM Energy Co.	USD	7,000%	01/08/2032	107.986,54	0,13
325.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,875%	15/11/2031	268.976,13	0,32
350.000	Southwestern Energy Co.	USD	5,375%	15/03/2030	312.580,12	0,37
135.000	Standard Building Solutions, Inc.	USD	6,500%	15/08/2032	125.519,13	0,15
200.000	Stillwater Mining Co.	USD	4,000%	16/11/2026	171.139,29	0,20
340.000	Summit Midstream Holdings LLC	USD	8,625%	31/10/2029	318.749,72	0,37
425.000	Sunoco LP	USD	7,250%	01/05/2032	403.358,30	0,47
200.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,250%	01/06/2029	172.945,33	0,20
200.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,375%	15/01/2030	172.024,38	0,20
500.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,750%	01/02/2028	448.767,10	0,53
200.000	Toll Brothers Finance Corp.	USD	3,800%	01/11/2029	173.678,61	0,20
200.000	Toyota Motor Credit Corp.	USD	3,050%	22/03/2027	175.641,23	0,21
500.000	Truist Financial Corp.[(a)]	USD	5,711%	24/01/2035	472.098,86	0,55
250.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	6,050%	15/02/2063	252.996,29	0,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,68% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
275.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	8,125%	01/06/2028	256.876,93	0,30
225.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	8,375%	01/06/2031	212.507,26	0,25
325.000	VT Topco, Inc.	USD	8,500%	15/08/2030	310.949,95	0,37
200.000	Walmart, Inc.	USD	4,500%	15/04/2053	172.927,61	0,20
700.000	Waste Management, Inc.	USD	4,875%	15/02/2034	646.802,54	0,76
175.000	Wells Fargo & Co.[a],[b]	USD	6,850%	Irredimibili	163.682,03	0,19
70.000	Wildfire Intermediate Holdings LLC	USD	7,500%	15/10/2029	61.855,11	0,07
700.000	WR Grace Holdings LLC	USD	4,875%	15/06/2027	618.020,00	0,73
					34.493.031,54	40,45
Uruguay						
150.000	Uruguay Government International Bond	USD	5,100%	18/06/2050	133.932,17	0,16
Uzbekistan						
200.000	Ipoteka-Bank ATIB	USD	5,500%	19/11/2025	175.450,92	0,21
TOTALE OBBLIGAZIONI					**75.627.775,71**	**88,68**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 2,19%						
Stati Uniti						
2.100.000	United States Treasury Bill [c]	USD	ZCP	07/11/2024	1.872.584,24	2,19
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**1.872.584,24**	**2,19**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 4,54%						
Francia						
74.347	FCT Noria 2021 Class E[a]	EUR	5,896%	25/10/2049	72.774,99	0,08
348.786	FCT Pixel 2021 Class E[a]	EUR	6,241%	25/02/2038	345.843,78	0,41
					418.618,77	0,49
Germania						
361.796	TUI Cruises GmbH	EUR	6,500%	15/05/2026	366.494,41	0,43
Irlanda						
170.000	Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC Class D[a]	EUR	6,936%	15/12/2029	170.611,91	0,20
406.636	Fortuna Consumer Loan ABS 2022-1 DAC Class D[a]	EUR	6,662%	31/07/2031	413.284,49	0,48
					583.896,40	0,68
Italia						
114.968	AutoFlorence 2 Srl Class D[a]	EUR	5,724%	24/12/2044	115.940,21	0,14
221.965	Red & Black Auto Italy Srl Class D[a]	EUR	6,228%	28/12/2031	223.328,75	0,26
					339.268,96	0,40
Lussemburgo						
306.315	Vivion Investments Sarl	EUR	8,000%	28/02/2029	296.825,94	0,35
Paesi Bassi						
501.300	Hill FL 2023-1 BV Class D[a]	EUR	7,812%	18/05/2031	513.577,39	0,60

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 4,54% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
33.388	Magoi 2019 BV Class E[a]	EUR	5,875%	27/07/2039	33.039,17	0,04
171.255	Sigma Holdco BV	EUR	5,750%	15/05/2026	169.504,13	0,20
					716.120,69	0,84
Spagna						
163.665	Grifols S.A.	EUR	1,625%	15/02/2025	161.292,25	0,19
26.129	SABADELL CONSUMO 1 FDT Class C[a]	EUR	5,886%	24/03/2031	26.129,35	0,03
					187.421,60	0,22
Regno Unito						
500.000	Pavillion Point of Sale 2021-1 Ltd. Class D[a]	GBP	6,759%	30/12/2031	600.936,30	0,71
248.380	RMAC Securities No 1 PLC Class M1C[a]	EUR	3,710%	12/06/2044	240.005,03	0,28
100.000	Twin Bridges 2021-1 PLC Class D[a]	GBP	7,080%	12/03/2055	120.053,26	0,14
					960.994,59	1,13
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**3.869.641,36**	**4,54**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 4,08%				
Lussemburgo				
3.302	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	3.476.473,85	4,08
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**3.476.473,85**	**4,08**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**84.846.475,16**	**99,49**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**84.846.475,16**	**99,49**

Contratti futures - (0,01)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	CAD				
6	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2024	Long	497.477,07	3.740,73	0,00
	USD				
152	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	14.965.447,40	12.243,27	0,01
(25)	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2024	Short	2.781.853,41	4.274,18	0,00
(43)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	5.127.934,46	7.451,57	0,01
			7.055.659,53	23.969,02	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**27.709,75**	**0,02**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Contratti futures - (0,01)% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(19)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	2.280.950,00	(16.690,00)	(0,02)
(8)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	1.079.360,00	(12.160,00)	(0,01)
			3.360.310,00	(28.850,00)	(0,03)
	GBP				
7	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2024	Long	828.102,24	(4.507,02)	(0,00)
	USD				
34	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	6.344.011,82	(382,87)	(0,00)
22	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	2.252.755,25	(3.561,61)	(0,00)
(22)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	2.331.912,77	(1.509,61)	(0,00)
			6.264.854,30	(5.454,09)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(38.811,11)**	**(0,03)**

Contratti di cambio a termine - 0,91%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
ZAR	497.727.982	EUR	24.927.077	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	901.514,26	1,05
EUR	50.204.083	USD	55.991.049	Deutsche Bank AG	24/10/2024	84.718,42	0,10
AUD	3.164.253	EUR	1.922.322	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	43.825,35	0,05
EUR	1.028.731	USD	1.142.874	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	5.366,78	0,00
EUR	1.471.403	USD	1.637.858	BofA Securities Europe SA	24/10/2024	5.304,31	0,01
USD	1.933.591	EUR	1.727.414	Deutsche Bank AG	24/10/2024	3.404,26	0,00
EUR	122.874	USD	133.486	HSBC Continental Europe	24/10/2024	3.386,55	0,00
EUR	135.334	USD	148.213	Morgan Stanley Europe SE	24/10/2024	2.663,53	0,00
EUR	200.917	USD	222.052	BNP Paribas SA	24/10/2024	2.150,79	0,00
EUR	353.124	USD	393.972	Barclays Bank Ireland PLC	24/10/2024	467,19	0,00
EUR	64.317	CZK	1.616.489	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	233,12	0,00
EUR	315.086	USD	351.909	J.P. Morgan SE	24/10/2024	81,50	0,00
USD	50.633	EUR	45.293	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	75,08	0,00
EUR	33.493	ZAR	644.081	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	69,95	0,00
EUR	163	CZK	4.091	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	0,49	0,00
USD	87	EUR	78	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	0,04	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**1.053.261,62**	**1,21**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
ZAR	39.318	EUR	2.056	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(11,83)	(0,00)
ZAR	415.852	EUR	21.674	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(51,26)	(0,00)
CZK	622.603	EUR	24.755	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(64,33)	(0,00)
EUR	65.100	USD	72.806	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(92,36)	(0,00)
EUR	1.676.577	USD	1.873.222	J.P. Morgan SE	24/10/2024	(204,10)	(0,00)
EUR	349.840	USD	391.608	BNP Paribas SA	24/10/2024	(700,85)	(0,00)
EUR	81.919	AUD	134.957	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.938,29)	(0,00)
EUR	1.170.418	GBP	978.972	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	(2.328,86)	(0,00)
USD	97.096	EUR	89.264	Morgan Stanley Europe SE	24/10/2024	(2.350,58)	(0,00)
USD	273.504	EUR	247.778	BNP Paribas SA	24/10/2024	(2.956,29)	(0,00)
USD	212.039	EUR	194.554	BofA Securities Europe SA	24/10/2024	(4.751,21)	(0,01)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (FORMER NN)

Contratti di cambio a termine - 0,91% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
USD	336.373	EUR	310.459	HSBC Continental Europe	24/10/2024	(9.360,28)	(0,01)
USD	1.351.871	EUR	1.221.592	Deutsche Bank AG	24/10/2024	(11.489,66)	(0,01)
CZK	112.567.337	EUR	4.484.185	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(21.595,08)	(0,03)
EUR	979.907	ZAR	19.358.592	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(24.668,23)	(0,02)
USD	2.131.109	EUR	1.947.331	J.P. Morgan SE	24/10/2024	(39.708,23)	(0,05)
USD	19.204.135	EUR	17.351.302	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(155.329,80)	(0,17)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(277.601,24)**	**(0,30)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**85.611.034,18**	**100,39**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(333.971,19)**	**(0,39)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**85.277.062,99**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.
(c) Titolo senza cedola.
(d) Questo titolo ha una cedola "step up" che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.
(e) Titolo insolvente.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 98,49%						
Australia						
3.400.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	2,125%	24/05/2028	3.331.651,81	0,14
3.500.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	3,125%	28/02/2030	3.534.861,40	0,15
7.008.000	NBN Co. Ltd.	EUR	3,500%	22/03/2030	7.177.031,07	0,30
5.800.000	NBN Co. Ltd.	EUR	3,750%	22/03/2034	5.994.065,04	0,25
					20.037.609,32	0,84
Austria						
6.800.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,125%	17/05/2028	6.252.986,51	0,26
14.000.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16/01/2031	14.671.584,34	0,62
17.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	23/05/2029	17.484.827,08	0,74
23.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23/05/2049	18.410.741,69	0,77
4.300.000	Verbund AG	EUR	0,900%	01/04/2041	2.896.533,58	0,12
					59.716.673,20	2,51
Belgio						
2.000.000	Belfius Bank S.A.	EUR	0,375%	08/06/2027	1.873.656,96	0,08
19.700.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,625%	11/06/2030	20.237.526,71	0,85
6.900.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,250%	01/03/2027	6.639.947,90	0,28
7.500.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,375%	16/06/2027	7.201.767,98	0,30
17.700.000	KBC Group NV	EUR	3,750%	27/03/2032	18.196.244,46	0,77
33.906.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,250%	22/04/2033	30.535.048,87	1,28
19.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,750%	22/04/2039	18.348.900,97	0,77
					103.033.093,85	4,33
Cile						
8.388.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830%	02/07/2031	7.208.437,50	0,30
3.265.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250%	29/01/2040	2.330.393,75	0,10
					9.538.831,25	0,40
Repubblica Ceca						
6.600.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	0,500%	13/09/2028	5.956.500,00	0,25
Danimarca						
4.083.000	AP Moller - Maersk A/S	EUR	0,750%	25/11/2031	3.468.285,36	0,15
1.778.000	Kommunekredit	EUR	0,625%	21/11/2039	1.292.857,05	0,05
5.000.000	Kommunekredit	EUR	0,125%	26/09/2040	3.235.709,70	0,14
2.683.000	Orsted AS	EUR	1,500%	26/11/2029	2.495.240,84	0,11
1.000.000	Orsted AS	EUR	3,750%	01/03/2030	1.028.178,57	0,04
8.090.000	Orsted AS	EUR	3,250%	13/09/2031	8.093.637,99	0,34
1.651.000	Orsted AS	EUR	4,125%	01/03/2035	1.742.231,67	0,07
1.000.000	Orsted AS[a]	EUR	1,750%	09/12/3019	925.296,86	0,04
5.700.000	Orsted AS[a]	EUR	5,125%	14/03/3024	5.877.450,63	0,25
					28.158.888,67	1,19
Finlandia						
8.354.000	Nordea Bank Abp	EUR	0,375%	28/05/2026	8.050.375,87	0,34
2.500.000	Nordea Bank Abp	EUR	1,125%	16/02/2027	2.405.475,10	0,10
3.000.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125%	19/11/2028	2.684.306,52	0,11
4.053.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23/05/2029	3.932.572,28	0,17
3.066.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	3,375%	29/08/2034	3.052.325,33	0,13
					20.125.055,10	0,85
Francia						
11.000.000	AXA S.A.[a]	EUR	1,375%	07/10/2041	9.437.757,67	0,40
19.700.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,100%	08/10/2027	18.206.382,64	0,77
5.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29/06/2028	4.546.371,10	0,19
6.700.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,375%	14/10/2027	6.349.276,57	0,27
24.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	30/05/2028	22.439.885,76	0,94
12.800.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,375%	13/01/2029	13.294.014,46	0,56

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,49% (segue)						
Francia (segue)						
5.400.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,250%	13/04/2031	5.625.062,44	0,24
2.000.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	0,100%	13/11/2029	1.757.983,10	0,07
5.000.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,000%	27/07/2050	4.517.405,00	0,19
16.000.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,050%	06/12/2029	14.035.829,76	0,59
4.000.000	Credit Agricole S.A.	EUR	0,375%	21/10/2025	3.892.463,80	0,16
3.500.000	Credit Agricole S.A.	EUR	4,375%	27/11/2033	3.727.379,08	0,16
2.200.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	1,500%	Irredimibili	1.999.740,84	0,08
100.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	1,875%	Irredimibili	86.096,32	0,00
1.500.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	5,125%	Irredimibili	1.537.713,39	0,06
2.000.000	Engie S.A.	EUR	0,375%	21/06/2027	1.878.644,62	0,08
8.000.000	Engie S.A.	EUR	1,500%	27/03/2028	7.661.293,44	0,32
12.400.000	Engie S.A.	EUR	1,750%	27/03/2028	11.946.234,28	0,50
2.000.000	Engie S.A.	EUR	3,625%	11/01/2030	2.054.479,08	0,09
10.000.000	Engie S.A.	EUR	4,000%	11/01/2035	10.407.554,20	0,44
1.700.000	Engie S.A.	EUR	3,875%	06/03/2036	1.741.224,47	0,07
1.600.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	21/06/2039	1.145.274,74	0,05
7.100.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11/01/2043	7.232.235,65	0,30
3.000.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15/06/2029	2.663.804,91	0,11
73.409.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25/06/2039	61.289.250,45	2,58
88.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/06/2044	52.454.458,32	2,21
12.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25/06/2049	11.157.674,04	0,47
6.000.000	Gecina S.A.	EUR	0,875%	30/06/2036	4.508.115,36	0,19
5.400.000	La Banque Postale Home Loan SFH S.A.	EUR	3,125%	29/01/2034	5.556.961,58	0,23
4.200.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24/04/2029	3.862.973,06	0,16
8.500.000	La Poste S.A.	EUR	1,450%	30/11/2028	8.023.467,56	0,34
1.600.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875%	25/05/2027	1.531.434,64	0,06
8.700.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	3,500%	07/12/2031	8.914.854,42	0,38
6.500.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	0,750%	12/01/2034	5.243.661,48	0,22
5.200.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	3,500%	02/10/2036	5.198.123,42	0,22
5.000.000	SNCF Reseau	EUR	0,875%	22/01/2029	4.626.345,80	0,19
4.000.000	SNCF Reseau	EUR	1,000%	09/11/2031	3.504.683,84	0,15
5.500.000	SNCF Reseau	EUR	1,875%	30/03/2034	4.918.437,54	0,21
6.300.000	SNCF Reseau	EUR	0,750%	25/05/2036	4.746.654,49	0,20
4.000.000	SNCF Reseau	EUR	2,250%	20/12/2047	3.065.032,56	0,13
13.300.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,125%	22/10/2028	12.543.837,54	0,53
2.000.000	Societe Des Grands Projets EPIC[c]	EUR	ZCP	25/11/2030	1.689.082,66	0,07
5.300.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,300%	25/11/2031	4.425.876,72	0,19
4.500.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,125%	25/05/2034	3.764.288,34	0,16
22.000.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,625%	08/04/2042	16.520.599,92	0,69
8.000.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,875%	10/05/2046	4.781.119,44	0,20
9.900.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,700%	25/05/2050	6.699.602,35	0,28
13.300.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,700%	15/10/2060	5.310.805,05	0,22
9.100.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,000%	18/02/2070	3.778.636,77	0,16
13.500.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,750%	28/09/2029	14.147.814,92	0,60
12.500.000	Societe Nationale SNCF SACA	EUR	0,625%	17/04/2030	11.106.777,25	0,47
4.400.000	Valeo SE	EUR	4,500%	11/04/2030	4.317.116,10	0,18
					435.871.792,94	18,33
Germania						
3.000.000	Amprion GmbH	EUR	3,450%	22/09/2027	3.048.823,65	0,13
4.500.000	Amprion GmbH	EUR	3,625%	21/05/2031	4.612.866,84	0,19
9.700.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22/09/2032	10.135.808,00	0,43
5.400.000	Berlin Hyp AG	EUR	1,125%	25/10/2027	5.092.637,18	0,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,49% (segue)						
Germania (segue)						
5.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[c]	EUR	ZCP	15/08/2030	4.479.609,30	0,19
22.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[c]	EUR	ZCP	15/08/2031	19.728.359,33	0,83
30.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[c]	EUR	ZCP	15/08/2050	16.144.350,90	0,68
23.386.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010%	23/02/2026	22.500.155,86	0,95
12.488.000	DZ HYP AG	EUR	0,750%	21/11/2029	11.444.055,03	0,48
5.200.000	E.ON SE	EUR	0,350%	28/02/2030	4.571.522,23	0,19
14.099.000	E.ON SE	EUR	3,375%	15/01/2031	14.335.721,08	0,60
3.203.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29/03/2031	2.941.849,48	0,12
5.500.000	E.ON SE	EUR	4,000%	29/08/2033	5.791.479,38	0,24
8.804.000	E.ON SE	EUR	3,875%	12/01/2035	9.118.068,79	0,38
1.916.000	E.ON SE	EUR	4,125%	25/03/2044	1.967.775,05	0,08
4.500.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,625%	05/08/2079	4.196.602,85	0,18
4.000.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,125%	05/11/2079	3.981.122,60	0,17
6.800.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,375%	31/08/2081	6.091.257,28	0,26
1.400.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	5,250%	23/01/2084	1.452.543,27	0,06
4.200.000	ING-DiBa AG	EUR	0,010%	07/10/2028	3.810.571,55	0,16
7.000.000	ING-DiBa AG	EUR	2,375%	13/09/2030	6.940.345,86	0,29
3.715.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,250%	30/09/2032	3.694.403,48	0,16
67.800.000	Kreditansta lt fuer Wiederaufbau[c]	EUR	ZCP	15/06/2029	60.900.372,32	2,56
5.700.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	29/07/2026	5.413.963,80	0,23
1.500.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,250%	21/07/2028	1.356.476,52	0,06
600.000	NRW Bank	EUR	0,625%	02/02/2029	557.664,49	0,02
3.500.000	Vonovia SE	EUR	5,000%	23/11/2030	3.772.774,74	0,16
3.000.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24/03/2031	2.494.590,00	0,11
1.200.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,000%	06/05/2027	1.116.292,20	0,05
					241.692.063,06	10,17
Grecia						
4.214.000	Piraeus Bank S.A.[a]	EUR	4,625%	17/07/2029	4.323.321,95	0,18
Hong Kong						
4.955.000	MTR Corp. Ltd.	USD	1,625%	19/08/2030	3.900.067,38	0,17
Ungheria						
1.258.000	Hungary Government International Bond	EUR	1,750%	05/06/2035	987.530,00	0,04
India						
4.913.000	Power Finance Corp. Ltd.	EUR	1,841%	21/09/2028	4.522.465,63	0,19
Irlanda						
4.081.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,750%	16/02/2029	4.414.043,31	0,18
4.000.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30/05/2031	3.947.451,56	0,17
10.592.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,250%	23/10/2031	11.627.468,09	0,49
4.726.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	20/05/2035	4.839.510,15	0,20
8.419.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	4,625%	13/11/2029	8.877.235,56	0,37
4.538.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	04/07/2031	4.923.711,44	0,21
8.972.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11/06/2030	8.119.514,74	0,34
4.161.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	03/03/2036	4.441.344,38	0,19
47.875.000	Ireland Government Bond	EUR	1,350%	18/03/2031	45.349.079,09	1,91
5.000.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000%	18/10/2043	5.165.902,35	0,22
12.029.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	4,250%	10/07/2030	12.373.723,35	0,52
					114.078.984,02	4,80
Italia						
700.000	ACEA SpA[c]	EUR	ZCP	28/09/2025	679.564,19	0,03
4.443.000	ACEA SpA	EUR	0,250%	28/07/2030	3.760.104,50	0,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,49% (segue)						
Italia (segue)						
6.276.000	ACEA SpA	EUR	3,875%	24/01/2031	6.472.825,34	0,27
8.000.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	0,125%	15/03/2033	6.367.133,04	0,27
1.100.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	3,500%	15/07/2033	1.152.821,24	0,05
333.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125%	09/07/2026	324.020,80	0,01
1.000.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	3,750%	14/04/2027	1.021.992,40	0,04
8.845.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	4,125%	23/05/2029	9.236.516,14	0,39
2.100.000	Generali	EUR	2,429%	14/07/2031	1.934.756,04	0,08
3.614.000	Generali	EUR	3,547%	15/01/2034	3.659.340,45	0,15
4.625.000	Hera SpA	EUR	0,875%	05/07/2027	4.392.698,74	0,19
2.985.000	Hera SpA	EUR	2,500%	25/05/2029	2.934.051,63	0,12
13.458.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16/03/2028	12.516.072,02	0,53
3.694.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19/05/2030	4.008.055,90	0,17
8.111.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	3,625%	16/10/2030	8.272.255,12	0,35
2.000.000	Iren SpA	EUR	1,500%	24/10/2027	1.934.161,38	0,08
1.853.000	Iren SpA	EUR	3,875%	22/07/2032	1.900.059,51	0,08
16.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30/10/2031	17.039.559,52	0,72
43.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30/04/2035	45.415.776,12	1,91
10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,050%	30/10/2037	10.486.766,20	0,44
33.100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	30/04/2045	22.180.123,65	0,93
5.081.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale[a],[b]	EUR	4,750%	Irredimibili	5.195.220,98	0,22
5.128.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,875%	24/07/2033	5.326.787,84	0,22
					176.210.662,75	7,41
Giappone						
7.320.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,976%	05/09/2032	7.784.319,75	0,32
4.341.000	East Japan Railway Co.	EUR	4,389%	05/09/2043	4.697.392,15	0,20
3.628.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0,848%	19/07/2029	3.284.820,33	0,14
					15.766.532,23	0,66
Lituania						
2.149.000	Ignitis Grupe AB	EUR	2,000%	14/07/2027	2.057.624,52	0,09
1.637.000	Ignitis Grupe AB	EUR	1,875%	10/07/2028	1.538.321,64	0,06
					3.595.946,16	0,15
Lussemburgo						
8.800.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,375%	15/11/2026	8.300.308,98	0,35
4.000.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,875%	15/11/2029	3.529.726,12	0,15
3.355.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	4,750%	27/03/2034	3.528.585,55	0,15
3.618.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,000%	17/01/2034	3.037.724,57	0,13
6.984.000	P3 Group Sarl	EUR	1,625%	26/01/2029	6.425.557,54	0,27
1.952.000	P3 Group Sarl	EUR	4,625%	13/02/2030	2.020.230,68	0,08
2.457.000	P3 Group Sarl	EUR	4,000%	19/04/2032	2.461.457,59	0,10
5.577.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,750%	15/03/2028	5.352.435,74	0,23
3.172.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	0,875%	09/07/2029	2.838.745,02	0,12
3.400.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,625%	07/03/2030	3.439.796,93	0,14
6.875.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,125%	01/06/2031	6.714.079,08	0,28
2.125.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	4,625%	21/02/2035	2.259.480,97	0,10
3.719.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,250%	23/03/2026	3.621.554,06	0,15
6.107.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,875%	23/03/2030	5.664.169,34	0,24
5.712.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10/08/2027	5.788.508,87	0,24
7.100.000	SELP Finance Sarl	EUR	0,875%	27/05/2029	6.325.520,71	0,27
					71.307.881,75	3,00
Paesi Bassi						
1.200.000	Alliander NV[a],[b]	EUR	4,500%	Irredimibili	1.240.282,33	0,05
2.000.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22/04/2026	1.943.833,16	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,49% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
10.996.000	Alliander NV	EUR	2,625%	09/09/2027	11.003.001,81	0,46
7.400.000	Alliander NV	EUR	3,250%	13/06/2028	7.534.317,84	0,32
4.207.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24/06/2032	3.648.310,11	0,15
7.909.000	ASR Nederland NV	EUR	3,625%	12/12/2028	8.094.428,32	0,34
1.298.000	CTP NV	EUR	0,875%	20/01/2026	1.256.572,10	0,05
1.018.000	CTP NV	EUR	0,625%	27/09/2026	969.583,30	0,04
5.881.000	CTP NV	EUR	0,750%	18/02/2027	5.555.719,36	0,23
6.436.000	CTP NV	EUR	4,750%	05/02/2030	6.663.911,70	0,28
11.800.000	de Volksbank NV[a]	EUR	2,375%	04/05/2027	11.617.766,58	0,49
12.000.000	de Volksbank NV	EUR	4,625%	23/11/2027	12.439.249,56	0,52
2.942.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15/03/2030	2.658.395,05	0,11
4.205.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,000%	15/01/2032	3.495.241,96	0,15
3.578.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15/07/2031	2.929.458,34	0,12
4.253.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	13/10/2025	4.198.994,22	0,18
2.151.000	EDP Finance BV	EUR	0,375%	16/09/2026	2.048.772,54	0,09
10.208.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,049%	22/11/2029	10.768.328,66	0,45
1.521.000	EnBW International Finance BV	EUR	3,850%	23/05/2030	1.585.613,30	0,07
11.914.000	EnBW International Finance BV	EUR	3,500%	22/07/2031	12.164.431,33	0,51
8.793.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,300%	23/05/2034	9.320.544,56	0,39
3.105.000	Enel Finance International NV	EUR	1,125%	16/09/2026	3.016.437,95	0,13
5.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17/06/2032	4.226.056,30	0,18
10.216.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375%	14/04/2033	8.241.441,61	0,35
3.516.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12/06/2034	3.669.427,38	0,15
4.919.000	Enexis Holding NV	EUR	3,500%	30/05/2036	5.037.441,85	0,21
11.200.000	Iberdrola International BV[a],[b]	EUR	1,450%	Irredimibili	10.660.854,85	0,45
16.700.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	23/05/2026	16.575.273,38	0,70
2.000.000	ING Groep NV[a]	USD	1,400%	01/07/2026	1.746.970,26	0,07
7.000.000	ING Groep NV	EUR	2,500%	15/11/2030	6.776.207,76	0,28
3.700.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,875%	09/06/2032	3.463.480,35	0,15
8.200.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,000%	12/02/2035	8.501.016,26	0,36
6.317.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,500%	04/04/2028	6.465.078,06	0,27
6.488.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,375%	11/03/2031	6.614.910,79	0,28
3.000.000	LeasePlan Corp. NV	EUR	0,250%	07/09/2026	2.855.458,17	0,12
13.168.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30/05/2031	13.586.837,74	0,57
9.000.000	Nationale-Nederlanden Bank NV/The Netherlands	EUR	1,875%	17/05/2032	8.478.866,97	0,36
87.711.207	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/01/2040	64.350.364,64	2,71
5.200.000	NN Group NV[a]	EUR	5,250%	01/03/2043	5.553.812,58	0,23
2.863.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	03/11/2043	3.178.351,03	0,13
5.000.000	Stedin Holding NV	EUR	0,500%	14/11/2029	4.434.809,95	0,19
4.000.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375%	03/06/2030	3.873.336,04	0,16
10.140.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375%	14/11/2028	9.242.403,35	0,39
500.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	2,502%	Irredimibili	482.500,00	0,02
800.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	5,752%	Irredimibili	837.955,99	0,04
8.990.000	TenneT Holding BV[a],[b]	EUR	2,374%	Irredimibili	8.841.325,45	0,37
3.652.000	TenneT Holding BV[a],[b]	EUR	4,625%	Irredimibili	3.693.411,34	0,16
1.675.000	TenneT Holding BV	EUR	1,750%	04/06/2027	1.629.906,97	0,07
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	1,375%	26/06/2029	941.248,36	0,04
9.932.000	TenneT Holding BV	EUR	2,125%	17/11/2029	9.541.999,56	0,40
4.398.000	TenneT Holding BV	EUR	0,875%	03/06/2030	3.939.157,72	0,17
4.868.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250%	28/04/2032	5.200.825,74	0,22
6.940.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28/10/2034	7.620.368,24	0,32
3.603.000	TenneT Holding BV	EUR	2,750%	17/05/2042	3.139.050,19	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,49% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
7.800.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28/10/2042	8.582.339,92	0,36
7.627.000	Vesteda Finance BV	EUR	1,500%	24/05/2027	7.357.774,98	0,31
5.367.000	Vesteda Finance BV	EUR	4,000%	07/05/2032	5.505.302,97	0,23
3.000.000	ZF Europe Finance BV	EUR	4,750%	31/01/2029	2.908.654,41	0,12
					391.907.415,24	16,48
Norvegia						
14.360.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	3,125%	21/09/2027	14.447.968,21	0,61
13.713.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	0,375%	18/01/2028	12.982.049,38	0,55
10.182.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,500%	19/07/2028	10.612.983,19	0,45
12.138.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,000%	14/03/2029	12.588.844,28	0,53
4.000.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,625%	01/11/2029	4.243.157,72	0,18
12.000.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	21/01/2031	10.221.871,32	0,43
5.800.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	09/11/2026	5.506.161,04	0,23
7.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[(a)]	EUR	0,375%	15/07/2027	6.678.045,50	0,28
2.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,750%	23/11/2027	2.052.850,20	0,09
12.443.000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	EUR	0,010%	26/10/2026	11.841.029,44	0,50
4.800.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	EUR	0,010%	11/11/2026	4.566.064,80	0,19
2.255.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	EUR	0,010%	28/06/2027	2.113.184,76	0,09
799.000	SR-Boligkreditt AS	EUR	0,010%	08/10/2026	761.463,41	0,03
8.112.000	Statkraft AS	EUR	2,875%	13/09/2029	8.128.725,81	0,34
1.970.000	Statkraft AS	EUR	3,125%	13/12/2031	1.983.055,60	0,08
3.109.000	Statnett SF	EUR	3,500%	08/06/2033	3.205.932,28	0,13
4.885.000	Statnett SF	EUR	3,375%	26/02/2036	4.920.041,67	0,21
					116.853.428,61	4,92
Portogallo						
5.300.000	EDP S.A.[(a)]	EUR	4,750%	29/05/2054	5.369.773,65	0,22
5.400.000	EDP S.A.[(a)]	EUR	4,625%	16/09/2054	5.421.108,38	0,23
3.500.000	EDP S.A.[(a)]	EUR	1,500%	14/03/2082	3.300.054,98	0,14
					14.090.937,01	0,59
Slovenia						
2.500.000	Nova Ljubljanska Banka dd[(a)]	EUR	7,125%	27/06/2027	2.640.475,00	0,11
Corea del Sud						
25.447.000	Kookmin Bank	EUR	0,048%	19/10/2026	24.105.179,69	1,02
3.132.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15/04/2029	2.699.334,71	0,11
4.950.000	SK Hynix, Inc.	USD	2,375%	19/01/2031	3.828.405,09	0,16
					30.632.919,49	1,29
Spagna						
6.400.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25/04/2030	6.419.791,81	0,27
2.900.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	5,125%	23/04/2031	3.106.222,68	0,13
2.000.000	Adif Alta Velocidad	EUR	0,550%	30/04/2030	1.759.107,64	0,07
7.696.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	0,827%	30/07/2027	7.356.104,24	0,31
3.100.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	1,125%	11/03/2027	3.024.661,38	0,13
9.500.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	5,125%	10/11/2028	10.086.146,49	0,42
8.100.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	5,000%	07/06/2029	8.645.442,90	0,36
4.500.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	4,250%	13/09/2030	4.684.780,58	0,20
7.800.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,300%	04/10/2026	7.433.072,63	0,31
3.100.000	Banco Santander S.A.	EUR	1,125%	23/06/2027	2.973.733,31	0,13
13.700.000	Banco Santander S.A.[(a)]	EUR	0,625%	24/06/2029	12.561.612,47	0,53
10.500.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	0,375%	18/11/2026	10.172.379,95	0,43
7.700.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	0,500%	09/02/2029	7.061.993,02	0,30
3.900.000	CaixaBank S.A.	EUR	3,750%	07/09/2029	4.058.476,62	0,17
15.700.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	4,125%	09/02/2032	16.259.104,63	0,68
7.881.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,125%	04/04/2029	8.223.969,14	0,35

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,49% (segue)						
Spagna (segue)						
3.682.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	3,500%	16/07/2030	3.740.546,86	0,16
10.427.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	04/04/2032	11.126.824,58	0,47
11.000.000	Iberdrola Finanzas S.A.[(a),(b)]	EUR	1,575%	Irredimibili	10.258.563,92	0,43
6.400.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,375%	22/11/2032	6.524.072,32	0,27
3.900.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13/07/2033	4.024.555,98	0,17
27.938.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	30/07/2042	19.085.156,59	0,80
3.800.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	4,183%	21/11/2033	3.990.504,68	0,17
5.800.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	4,055%	24/01/2036	5.971.159,74	0,25
					178.547.984,16	7,51
Sovranazionali						
5.851.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,100%	20/05/2030	5.152.996,18	0,22
6.000.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	3,125%	09/11/2031	6.244.565,88	0,26
17.298.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150%	10/10/2034	13.545.133,51	0,57
16.071.000	European Investment Bank	EUR	0,010%	15/11/2035	11.964.111,56	0,50
21.982.000	European Investment Bank	EUR	0,500%	13/11/2037	16.463.847,11	0,69
9.041.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	15/11/2047	6.803.851,56	0,29
78.100.000	European Union	EUR	0,400%	04/02/2037	58.420.863,40	2,46
63.500.000	European Union	EUR	1,250%	04/02/2043	46.640.189,93	1,96
11.000.000	European Union	EUR	2,625%	04/02/2048	9.906.533,12	0,42
					175.142.092,25	7,37
Svezia						
3.899.000	Ellevio AB	EUR	4,125%	07/03/2034	4.061.121,39	0,17
4.500.000	SBAB Bank AB	EUR	0,500%	13/05/2025	4.421.648,16	0,19
7.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,000%	09/11/2026	7.148.464,61	0,30
1.187.000	Telia Co. AB[(a)]	EUR	1,375%	11/05/2081	1.139.846,14	0,05
6.000.000	Telia Co. AB[(a)]	EUR	2,750%	30/06/2083	5.730.477,30	0,24
4.773.000	Vattenfall AB	EUR	0,500%	24/06/2026	4.593.937,56	0,19
15.058.000	Vattenfall AB	EUR	0,125%	12/02/2029	13.412.482,69	0,56
					40.507.977,85	1,70
Regno Unito						
2.500.000	DS Smith PLC	EUR	4,500%	27/07/2030	2.646.047,28	0,11
18.028.000	National Grid PLC	EUR	0,250%	01/09/2028	16.220.624,13	0,68
9.573.000	National Grid PLC	EUR	3,875%	16/01/2029	9.863.465,59	0,42
6.151.000	Scottish Hydro Electric Transmission PLC	EUR	3,375%	04/09/2032	6.210.297,42	0,26
10.500.000	SSE PLC	EUR	2,875%	01/08/2029	10.479.795,27	0,44
12.104.000	SSE PLC	EUR	4,000%	05/09/2031	12.688.331,13	0,53
					58.108.560,82	2,44
Stati Uniti						
3.021.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	2,500%	16/01/2026	2.990.575,66	0,13
4.500.000	Equinix, Inc.	EUR	0,250%	15/03/2027	4.217.542,97	0,18
5.000.000	Equinix, Inc.	EUR	1,000%	15/03/2033	4.124.932,40	0,17
995.000	PepsiCo, Inc.	USD	2,875%	15/10/2049	636.724,44	0,03
2.500.000	VF Corp.	EUR	4,250%	07/03/2029	2.454.917,65	0,10
					14.424.693,12	0,61
TOTALE OBBLIGAZIONI					**2.341.680.382,81**	**98,49**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**2.341.680.382,81**	**98,49**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**2.341.680.382,81**	**98,49**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Contratti futures - (0,02)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
115	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Long	15.672.200,00	160.420,00	0,01
542	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	58.088.850,00	158.340,00	0,01
			73.761.050,00	318.760,00	0,02
	USD				
(6)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	715.525,74	674,66	0,00
(51)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	5.405.797,79	5.486,88	0,00
			6.121.323,53	6.161,54	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**324.921,54**	**0,02**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(696)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	83.554.800,00	(609.960,00)	(0,03)
(232)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	31.301.440,00	(183.330,00)	(0,01)
			114.856.240,00	(793.290,00)	(0,04)
	USD				
(12)	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	2.239.063,00	(8.232,18)	(0,00)
(12)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	1.181.482,69	(4.264,14)	(0,00)
(50)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	5.119.898,30	(4.896,24)	(0,00)
			8.540.443,99	(17.392,56)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(810.682,56)**	**(0,04)**

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	17.032.763	USD	18.563.532	BofA Securities Europe SA	24/10/2024	415.956,84	0,02
GBP	16.396.096	EUR	19.406.470	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	286.435,15	0,01
EUR	588.780	CHF	550.850	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2.978,61	0,00
CHF	2.237.964	EUR	2.378.279	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.682,80	0,00
EUR	182.649	USD	202.149	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.638,30	0,00
SEK	988.442	EUR	86.770	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	612,17	0,00
GBP	73.030	EUR	87.587	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	185,80	0,00
NOK	44.745	EUR	3.782	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	22,20	0,00
EUR	27.693	CHF	26.066	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	5,71	0,00
DKK	16.021	EUR	2.149	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,91	0,00
GBP	414	EUR	496	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	0,84	0,00
EUR	27	SEK	300	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	0,11	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**709.519,44**	**0,03**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	1	DKK	6	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,00)	(0,00)
EUR	9	NOK	106	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,04)	(0,00)
SEK	300	EUR	27	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,11)	(0,00)
EUR	855	SEK	9.736	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(5,81)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Contratti di cambio a termine - 0,00% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	108.970	CHF	102.942	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(504,20)	(0,00)
EUR	202.574	CHF	191.716	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(1.066,40)	(0,00)
EUR	747.471	GBP	627.715	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(6.460,56)	(0,00)
USD	4.258.347	EUR	3.908.243	HSBC Continental Europe	24/10/2024	(96.461,17)	(0,00)
USD	17.831.682	EUR	16.116.605	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(149.568,68)	(0,01)
CHF	83.728.891	EUR	89.483.778	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(442.317,94)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(696.384,91)**	**(0,03)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**2.341.207.756,32**	**98,47**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**36.382.976,25**	**1,53**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**2.377.590.732,57**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.
(c) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,38%						
Australia						
1.212.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	2,125%	24/05/2028	1.187.635,88	0,20
1.000.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	3,125%	28/02/2030	1.009.960,40	0,17
1.844.000	NBN Co. Ltd.	EUR	3,500%	22/03/2030	1.888.476,78	0,31
					4.086.073,06	0,68
Austria						
500.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,125%	17/05/2028	459.778,42	0,08
3.400.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16/01/2031	3.563.099,05	0,59
3.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	23/05/2029	3.085.557,72	0,51
6.500.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23/05/2049	5.203.035,70	0,86
1.800.000	Verbund AG	EUR	0,900%	01/04/2041	1.212.502,43	0,20
					13.523.973,32	2,24
Belgio						
1.000.000	Belfius Bank S.A.	EUR	0,375%	08/06/2027	936.828,48	0,15
4.700.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,625%	11/06/2030	4.828.242,41	0,80
1.400.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,250%	01/03/2027	1.347.235,81	0,22
3.000.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,375%	16/06/2027	2.880.707,19	0,48
4.600.000	KBC Group NV	EUR	3,750%	27/03/2032	4.728.967,49	0,78
4.460.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,250%	22/04/2033	4.016.584,61	0,67
7.500.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,750%	22/04/2039	7.242.987,23	1,20
					25.981.553,22	4,30
Cile						
1.740.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830%	02/07/2031	1.495.312,50	0,25
1.240.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250%	29/01/2040	885.050,00	0,14
					2.380.362,50	0,39
Repubblica Ceca						
2.200.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	0,500%	13/09/2028	1.985.500,00	0,33
Danimarca						
1.375.000	AP Moller - Maersk A/S	EUR	0,750%	25/11/2031	1.167.987,36	0,19
300.000	Kommunekredit	EUR	0,625%	21/11/2039	218.142,36	0,04
1.000.000	Kommunekredit	EUR	0,125%	26/09/2040	647.141,94	0,11
705.000	Orsted AS	EUR	1,500%	26/11/2029	655.663,36	0,11
500.000	Orsted AS	EUR	3,750%	01/03/2030	514.089,29	0,08
1.646.000	Orsted AS	EUR	3,250%	13/09/2031	1.646.740,19	0,27
1.093.000	Orsted AS	EUR	4,125%	01/03/2035	1.153.397,46	0,19
500.000	Orsted AS[a]	EUR	1,750%	09/12/3019	462.648,43	0,08
400.000	Orsted AS[a]	EUR	1,500%	18/02/3021	330.000,00	0,05
1.100.000	Orsted AS[a]	EUR	5,125%	14/03/3024	1.134.244,86	0,19
					7.930.055,25	1,31
Finlandia						
1.500.000	Nordea Bank Abp	EUR	1,125%	16/02/2027	1.443.285,06	0,24
1.985.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23/05/2029	1.926.019,24	0,32
835.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	3,375%	29/08/2034	831.275,82	0,14
					4.200.580,12	0,70
Francia						
2.900.000	AXA S.A.[a]	EUR	1,375%	07/10/2041	2.488.136,11	0,41
4.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,100%	08/10/2027	3.973.982,00	0,66
3.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29/06/2028	2.727.822,66	0,45
3.600.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,375%	14/10/2027	3.411.551,59	0,56
2.800.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	30/05/2028	2.617.986,67	0,43
2.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,375%	13/01/2029	2.284.908,74	0,38
2.700.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,250%	13/04/2031	2.812.531,22	0,47
500.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	0,100%	13/11/2029	439.495,78	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,38% (segue)						
Francia (segue)						
1.600.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,000%	27/07/2050	1.445.569,60	0,24
1.700.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,050%	06/12/2029	1.491.306,91	0,25
600.000	Credit Agricole S.A.	EUR	4,375%	27/11/2033	638.979,27	0,11
400.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	5,125%	Irredimibili	410.056,90	0,07
1.900.000	Engie S.A.	EUR	1,750%	27/03/2028	1.830.471,38	0,30
1.500.000	Engie S.A.	EUR	0,375%	26/10/2029	1.320.327,83	0,22
4.300.000	Engie S.A.	EUR	4,000%	11/01/2035	4.475.248,31	0,74
200.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	21/06/2039	143.159,34	0,02
1.800.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11/01/2043	1.833.524,53	0,30
18.485.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25/06/2039	15.433.145,72	2,56
23.300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/06/2044	13.888.509,99	2,30
3.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25/06/2049	2.789.418,51	0,46
2.000.000	Gecina S.A.	EUR	0,875%	30/06/2036	1.502.705,12	0,25
1.400.000	La Banque Postale Home Loan SFH S.A.	EUR	3,125%	29/01/2034	1.440.693,74	0,24
2.100.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24/04/2029	1.931.486,53	0,32
1.600.000	La Poste S.A.	EUR	1,450%	30/11/2028	1.510.299,78	0,25
300.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875%	25/05/2027	287.144,00	0,05
2.300.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	3,500%	07/12/2031	2.356.800,59	0,39
1.800.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	0,750%	12/01/2034	1.452.090,87	0,24
1.300.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	3,500%	02/10/2036	1.299.530,86	0,21
1.300.000	SNCF Reseau	EUR	0,875%	22/01/2029	1.202.849,91	0,20
1.300.000	SNCF Reseau	EUR	1,000%	09/11/2031	1.139.022,25	0,19
500.000	SNCF Reseau	EUR	1,875%	30/03/2034	447.130,69	0,07
2.000.000	SNCF Reseau	EUR	0,750%	25/05/2036	1.506.874,44	0,25
1.000.000	SNCF Reseau	EUR	2,250%	20/12/2047	766.258,14	0,13
3.300.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,125%	22/10/2028	3.112.380,74	0,52
2.000.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,300%	25/11/2031	1.670.142,16	0,28
1.500.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,125%	25/05/2034	1.254.762,78	0,21
4.500.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,625%	08/04/2042	3.379.213,62	0,56
1.500.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,875%	10/05/2046	896.459,90	0,15
2.500.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,700%	25/05/2050	1.691.818,78	0,28
3.500.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,700%	15/10/2060	1.397.580,28	0,23
2.800.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,000%	18/02/2070	1.162.657,47	0,19
2.800.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,750%	28/09/2029	2.934.361,61	0,49
5.400.000	Societe Nationale SNCF SACA	EUR	0,625%	17/04/2030	4.798.127,77	0,79
400.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	1,000%	14/03/2025	395.768,14	0,07
1.200.000	Valeo SE	EUR	4,500%	11/04/2030	1.177.395,30	0,19
					107.169.688,53	17,75
Germania						
1.100.000	Amprion GmbH	EUR	3,625%	21/05/2031	1.127.589,67	0,19
2.700.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22/09/2032	2.821.307,38	0,47
500.000	Berlin Hyp AG	EUR	1,125%	25/10/2027	471.540,48	0,08
3.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[c]	EUR	ZCP	15/08/2030	2.687.765,58	0,44
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[c]	EUR	ZCP	15/08/2031	438.407,99	0,07
8.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[c]	EUR	ZCP	15/08/2050	4.574.232,76	0,76
6.971.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010%	23/02/2026	6.706.943,75	1,11
3.147.000	DZ HYP AG	EUR	0,750%	21/11/2029	2.883.923,86	0,48
2.200.000	E.ON SE	EUR	0,350%	28/02/2030	1.934.105,56	0,32
1.004.000	E.ON SE	EUR	3,375%	15/01/2031	1.020.857,08	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,38% (segue)						
Germania (segue)						
1.176.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29/03/2031	1.080.117,07	0,18
2.000.000	E.ON SE	EUR	4,000%	29/08/2033	2.105.992,50	0,35
1.887.000	E.ON SE	EUR	3,875%	12/01/2035	1.954.315,74	0,32
487.000	E.ON SE	EUR	4,125%	25/03/2044	500.159,94	0,08
1.700.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,625%	05/08/2079	1.585.383,30	0,26
2.400.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,125%	05/11/2079	2.388.673,56	0,40
1.300.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,375%	31/08/2081	1.164.505,07	0,19
400.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	5,250%	23/01/2084	415.012,36	0,07
4.000.000	ING-DiBa AG	EUR	2,375%	13/09/2030	3.965.911,92	0,66
939.000	Knorr-Bremse AG	EUR	3,250%	30/09/2032	933.794,04	0,15
17.500.000	Kreditansta It fuer Wiederaufbau[c]	EUR	ZCP	15/06/2029	15.719.122,65	2,60
3.000.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	29/07/2026	2.849.454,63	0,47
500.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,250%	21/07/2028	452.158,84	0,07
590.000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0,750%	10/09/2030	518.838,25	0,09
1.100.000	Vonovia SE	EUR	5,000%	23/11/2030	1.185.729,20	0,20
1.000.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24/03/2031	831.530,00	0,14
200.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,000%	06/05/2027	186.048,70	0,03
					62.503.421,88	10,35
Grecia						
1.034.000	Piraeus Bank S.A.[a]	EUR	4,625%	17/07/2029	1.060.824,61	0,18
Hong Kong						
425.000	MTR Corp. Ltd.	USD	1,625%	19/08/2030	334.516,37	0,06
India						
1.037.000	Power Finance Corp. Ltd.	EUR	1,841%	21/09/2028	954.568,87	0,16
Irlanda						
1.265.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,750%	16/02/2029	1.368.234,45	0,23
2.000.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30/05/2031	1.973.725,78	0,33
2.383.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,250%	23/10/2031	2.615.960,77	0,43
1.260.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	20/05/2035	1.290.262,97	0,21
3.339.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	4,625%	13/11/2029	3.520.737,56	0,58
2.656.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11/06/2030	2.403.637,00	0,40
1.314.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	03/03/2036	1.402.529,80	0,23
15.496.000	Ireland Government Bond	EUR	1,350%	18/03/2031	14.678.419,42	2,43
500.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000%	18/10/2043	516.590,24	0,09
2.931.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	4,250%	10/07/2030	3.014.995,69	0,50
					32.785.093,68	5,43
Italia						
701.000	ACEA SpA	EUR	0,250%	28/07/2030	593.255,29	0,10
1.778.000	ACEA SpA	EUR	3,875%	24/01/2031	1.833.760,91	0,30
3.000.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	0,125%	15/03/2033	2.387.674,89	0,40
300.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	3,500%	15/07/2033	314.405,79	0,05
400.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125%	09/07/2026	389.214,18	0,06
300.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	3,750%	14/04/2027	306.597,72	0,05
600.000	Generali	EUR	2,429%	14/07/2031	552.787,44	0,09
1.540.000	Generali	EUR	3,547%	15/01/2034	1.559.320,50	0,26
690.000	Hera SpA	EUR	0,875%	05/07/2027	655.343,16	0,11
1.065.000	Hera SpA	EUR	2,500%	25/05/2029	1.046.822,44	0,17
2.164.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16/03/2028	2.012.541,23	0,33
2.072.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	3,625%	16/10/2030	2.113.193,51	0,35
515.000	Iren SpA	EUR	3,875%	22/07/2032	528.079,14	0,09
4.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30/10/2031	4.259.889,88	0,71
9.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30/04/2035	10.033.717,98	1,66
3.800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,050%	30/10/2037	3.984.971,16	0,66

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,38% (segue)						
Italia (segue)						
9.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	30/04/2045	6.030.849,33	1,00
719.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale[(a),(b)]	EUR	4,750%	Irredimibili	735.163,13	0,12
1.538.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,875%	24/07/2033	1.597.620,85	0,27
					40.935.208,53	6,78
Giappone						
1.388.000	East Japan Railway Co.	EUR	4,389%	05/09/2043	1.501.953,54	0,25
214.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0,848%	19/07/2029	193.757,32	0,03
1.012.000	NTT Finance Corp.	EUR	0,399%	13/12/2028	915.786,26	0,15
					2.611.497,12	0,43
Lituania						
1.000.000	Ignitis Grupe AB	EUR	1,875%	10/07/2028	939.720,00	0,16
Lussemburgo						
2.500.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,375%	15/11/2026	2.358.042,33	0,39
1.000.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,875%	15/11/2029	882.431,53	0,15
869.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	4,750%	27/03/2034	913.961,50	0,15
989.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,000%	17/01/2034	830.378,55	0,14
2.058.000	P3 Group Sarl	EUR	1,625%	26/01/2029	1.893.441,78	0,31
498.000	P3 Group Sarl	EUR	4,625%	13/02/2030	515.407,21	0,09
627.000	P3 Group Sarl	EUR	4,000%	19/04/2032	628.137,53	0,11
1.564.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,625%	07/03/2030	1.582.306,59	0,26
1.688.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,125%	01/06/2031	1.648.489,52	0,27
807.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	4,625%	21/02/2035	858.071,12	0,14
1.132.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,250%	23/03/2026	1.102.339,12	0,18
2.210.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,875%	23/03/2030	2.049.748,52	0,34
1.012.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10/08/2027	1.025.555,14	0,17
1.500.000	SELP Finance Sarl	EUR	0,875%	27/05/2029	1.336.377,62	0,22
					17.624.688,06	2,92
Paesi Bassi						
300.000	Alliander NV[(a),(b)]	EUR	4,500%	Irredimibili	310.070,58	0,05
500.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22/04/2026	485.958,29	0,08
4.445.000	Alliander NV	EUR	2,625%	09/09/2027	4.447.830,40	0,74
2.200.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24/06/2032	1.907.839,85	0,32
1.083.000	ASR Nederland NV	EUR	3,625%	12/12/2028	1.108.391,18	0,18
151.000	CTP NV	EUR	0,875%	20/01/2026	146.180,58	0,02
340.000	CTP NV	EUR	0,625%	27/09/2026	323.829,39	0,05
2.084.000	CTP NV	EUR	0,750%	18/02/2027	1.968.733,06	0,33
1.363.000	CTP NV	EUR	4,750%	05/02/2030	1.411.266,57	0,23
3.900.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	2,375%	04/05/2027	3.839.770,31	0,64
3.800.000	de Volksbank NV	EUR	4,625%	23/11/2027	3.939.095,69	0,65
400.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	1,750%	22/10/2030	392.318,38	0,07
1.090.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,000%	15/01/2032	906.019,91	0,15
1.500.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15/07/2031	1.228.112,78	0,20
3.600.000	EDP Finance BV	EUR	0,375%	16/09/2026	3.428.908,02	0,57
700.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21/09/2029	662.074,32	0,11
2.322.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,049%	22/11/2029	2.449.457,20	0,41
1.000.000	EnBW International Finance BV	EUR	3,850%	23/05/2030	1.042.480,80	0,17
2.918.000	EnBW International Finance BV	EUR	3,500%	22/07/2031	2.979.336,13	0,49
1.363.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,300%	23/05/2034	1.444.774,51	0,24
2.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17/06/2032	1.690.422,52	0,28
1.500.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375%	14/04/2033	1.210.078,55	0,20
1.230.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12/06/2034	1.283.673,40	0,21
1.229.000	Enexis Holding NV	EUR	3,500%	30/05/2036	1.258.592,40	0,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,38% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
2.600.000	Iberdrola International BV[a],[b]	EUR	1,450%	Irredimibili	2.474.841,30	0,41
1.000.000	ING Groep NV[a]	USD	1,400%	01/07/2026	873.485,13	0,15
1.900.000	ING Groep NV	EUR	2,500%	15/11/2030	1.839.256,39	0,31
2.000.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,875%	09/06/2032	1.872.151,54	0,31
1.800.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,000%	12/02/2035	1.866.076,74	0,31
2.194.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,500%	04/04/2028	2.245.429,99	0,37
1.622.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,375%	11/03/2031	1.653.727,70	0,27
300.000	LeasePlan Corp. NV	EUR	0,250%	07/09/2026	285.545,82	0,05
3.354.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30/05/2031	3.460.681,48	0,57
3.000.000	Nationale-Nederlanden Bank NV/The Netherlands	EUR	1,875%	17/05/2032	2.826.288,99	0,47
23.900.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/01/2040	17.534.517,74	2,91
900.000	NN Group NV[a]	EUR	5,250%	01/03/2043	961.236,79	0,16
1.087.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	03/11/2043	1.206.729,85	0,20
2.400.000	Stedin Holding NV	EUR	0,500%	14/11/2029	2.128.708,78	0,35
1.000.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375%	03/06/2030	968.334,01	0,16
3.437.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375%	14/11/2028	3.132.755,45	0,52
800.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	2,502%	Irredimibili	772.000,00	0,13
913.000	TenneT Holding BV[a],[b]	EUR	4,625%	Irredimibili	923.352,84	0,15
1.444.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250%	28/04/2032	1.542.726,45	0,26
2.542.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28/10/2034	2.791.206,93	0,46
1.464.000	TenneT Holding BV	EUR	2,750%	17/05/2042	1.275.484,18	0,21
2.200.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28/10/2042	2.420.659,98	0,40
1.271.000	TenneT Holding BV[a],[b]	EUR	2,374%	Irredimibili	1.249.980,49	0,21
1.745.000	Vesteda Finance BV	EUR	1,500%	24/05/2027	1.683.403,35	0,28
745.000	Vesteda Finance BV	EUR	0,750%	18/10/2031	620.804,79	0,10
1.361.000	Vesteda Finance BV	EUR	4,000%	07/05/2032	1.396.071,80	0,23
500.000	ZF Europe Finance BV	EUR	4,750%	31/01/2029	484.775,74	0,08
					100.355.449,07	16,63
Norvegia						
318.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,125%	21/09/2027	319.948,04	0,05
3.126.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	0,375%	18/01/2028	2.959.373,32	0,49
3.705.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,500%	19/07/2028	3.861.825,05	0,64
3.345.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,000%	14/03/2029	3.469.244,04	0,58
1.200.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,625%	01/11/2029	1.272.947,32	0,21
2.000.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	21/01/2031	1.703.645,22	0,28
2.500.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	09/11/2026	2.373.345,28	0,39
1.500.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,750%	23/11/2027	1.539.637,65	0,26
2.440.000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	EUR	0,010%	26/10/2026	2.321.957,07	0,38
1.900.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	EUR	0,010%	11/11/2026	1.807.400,65	0,30
1.255.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	EUR	0,010%	28/06/2027	1.176.074,00	0,20
2.908.000	Statkraft AS	EUR	2,875%	13/09/2029	2.913.995,89	0,48
497.000	Statkraft AS	EUR	3,125%	13/12/2031	500.293,72	0,08
1.088.000	Statnett SF	EUR	3,500%	08/06/2033	1.121.921,62	0,19
1.246.000	Statnett SF	EUR	3,375%	26/02/2036	1.254.937,96	0,21
					28.596.546,83	4,74
Portogallo						
700.000	EDP S.A.	EUR	3,875%	26/06/2028	722.714,32	0,12
1.400.000	EDP S.A.[a]	EUR	4,750%	29/05/2054	1.418.430,78	0,23
1.500.000	EDP S.A.[a]	EUR	4,625%	16/09/2054	1.505.863,44	0,25
300.000	EDP S.A.[a]	EUR	1,500%	14/03/2082	282.861,86	0,05
					3.929.870,40	0,65

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,38% (segue)						
Slovenia						
900.000	Nova Ljubljanska Banka dd[a]	EUR	7,125%	27/06/2027	950.571,00	0,16
Corea del Sud						
7.615.000	Kookmin Bank	EUR	0,048%	19/10/2026	7.213.461,05	1,20
1.500.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15/04/2029	1.292.784,82	0,21
1.600.000	SK Hynix, Inc.	USD	2,375%	19/01/2031	1.237.464,27	0,20
					9.743.710,14	1,61
Spagna						
900.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25/04/2030	902.783,22	0,15
1.000.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	5,125%	23/04/2031	1.071.111,27	0,18
2.900.000	Adif Alta Velocidad	EUR	1,250%	04/05/2026	2.836.003,00	0,47
1.167.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	0,827%	30/07/2027	1.115.459,15	0,18
2.000.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	0,160%	30/07/2028	1.829.651,06	0,30
2.400.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	1,125%	11/03/2027	2.341.673,33	0,39
2.000.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,125%	10/11/2028	2.123.399,26	0,35
1.600.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,000%	07/06/2029	1.707.741,81	0,28
1.400.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	4,250%	13/09/2030	1.457.487,29	0,24
100.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,300%	04/10/2026	95.295,80	0,02
500.000	Banco Santander S.A.	EUR	1,125%	23/06/2027	479.634,41	0,08
4.500.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	0,625%	24/06/2029	4.126.077,09	0,68
1.900.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,375%	18/11/2026	1.840.716,37	0,30
2.200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,500%	09/02/2029	2.017.712,29	0,33
4.100.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,125%	09/02/2032	4.246.008,22	0,70
2.578.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,125%	04/04/2029	2.690.190,64	0,45
1.009.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	3,500%	16/07/2030	1.025.043,94	0,17
1.647.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	04/04/2032	1.757.541,01	0,29
1.200.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13/07/2033	1.238.324,92	0,21
2.900.000	Iberdrola Finanzas S.A.[a],[b]	EUR	1,575%	Irredimibili	2.704.530,49	0,45
6.498.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	30/07/2042	4.438.948,65	0,74
1.900.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	4,183%	21/11/2033	1.995.252,34	0,33
1.100.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	4,055%	24/01/2036	1.132.461,33	0,19
					45.173.046,89	7,48
Sovranazionali						
1.000.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	3,125%	09/11/2031	1.040.760,98	0,17
5.240.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150%	10/10/2034	4.103.162,19	0,68
1.000.000	European Investment Bank	USD	0,750%	23/09/2030	757.524,68	0,12
71.000	European Investment Bank	EUR	0,010%	15/11/2035	52.856,20	0,01
4.000.000	European Investment Bank	EUR	0,500%	13/11/2037	2.995.877,92	0,50
5.618.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	15/11/2047	4.227.855,11	0,70
11.600.000	European Union	EUR	0,400%	04/02/2037	8.677.106,47	1,44
19.000.000	European Union	EUR	1,250%	04/02/2043	13.955.332,42	2,31
4.000.000	European Union	EUR	2,625%	04/02/2048	3.602.375,68	0,60
					39.412.851,65	6,53
Svezia						
897.000	Ellevio AB	EUR	4,125%	07/03/2034	934.297,48	0,15
2.500.000	SBAB Bank AB	EUR	0,500%	13/05/2025	2.456.471,20	0,41
3.500.000	SBAB Bank AB[a]	EUR	4,875%	26/06/2026	3.531.452,05	0,58
1.500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,125%	29/06/2027	1.558.878,78	0,26
170.000	Telia Co. AB[a]	EUR	1,375%	11/05/2081	163.246,71	0,03
500.000	Telia Co. AB[a]	EUR	2,750%	30/06/2083	477.539,78	0,08
3.010.000	Vattenfall AB	EUR	0,500%	24/06/2026	2.897.077,74	0,48

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,38% (segue)						
Svezia (segue)						
3.231.000	Vattenfall AB	EUR	0,125%	12/02/2029	2.877.920,81	0,48
					14.896.884,55	2,47
Regno Unito						
500.000	DS Smith PLC	EUR	4,500%	27/07/2030	529.209,46	0,09
3.955.000	National Grid PLC	EUR	0,250%	01/09/2028	3.558.496,14	0,59
2.908.000	National Grid PLC	EUR	3,875%	16/01/2029	2.996.235,03	0,49
1.606.000	Scottish Hydro Electric Transmission PLC	EUR	3,375%	04/09/2032	1.621.482,31	0,27
3.498.000	SSE PLC	EUR	2,875%	01/08/2029	3.491.268,94	0,58
2.316.000	SSE PLC	EUR	4,000%	05/09/2031	2.427.806,91	0,40
					14.624.498,79	2,42
Stati Uniti						
1.309.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	2,500%	16/01/2026	1.295.817,13	0,22
380.000	PepsiCo, Inc.	USD	2,875%	15/10/2049	243.171,15	0,04
1.461.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	08/02/2029	1.291.176,52	0,21
300.000	VF Corp.	EUR	4,250%	07/03/2029	294.590,12	0,05
					3.124.754,92	0,52
TOTALE OBBLIGAZIONI					**587.815.509,36**	**97,38**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**587.815.509,36**	**97,38**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**587.815.509,36**	**97,38**

Contratti futures - (0,50)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	USD				
(1)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	119.254,29	42,09	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**42,09**	**0,00**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(244)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	29.292.200,00	(190.340,00)	(0,03)
(1.114)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	150.300.880,00	(1.665.480,00)	(0,28)
(567)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Short	77.270.760,00	(1.152.960,00)	(0,19)
			256.863.840,00	(3.008.780,00)	(0,50)
	USD				
(2)	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	373.177,17	(732,81)	(0,00)
(12)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	1.181.482,69	(1.868,38)	(0,00)
(6)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	614.387,80	(1.089,79)	(0,00)
(31)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	3.285.877,09	(2.127,18)	(0,00)
			5.454.924,75	(5.818,16)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(3.014.598,16)**	**(0,50)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Contratti di cambio a termine - 0,03%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	11.256.519	EUR	13.325.391	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	194.508,18	0,03
EUR	6.155.791	USD	6.709.744	HSBC Continental Europe	24/10/2024	149.685,77	0,02
EUR	7.957.064	USD	8.858.360	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	25.017,29	0,00
CHF	116.181	EUR	122.738	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	813,95	0,00
GBP	7.634	EUR	9.155	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	19,42	0,00
SEK	26.024	EUR	2.284	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	16,42	0,00
NOK	21.624	EUR	1.828	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	10,21	0,00
GBP	1.907	EUR	2.288	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	3,89	0,00
EUR	22	CHF	21	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,05	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**370.075,18**	**0,05**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	4	NOK	53	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,02)	(0,00)
EUR	39.245	GBP	33.014	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(407,97)	(0,00)
CHF	4.774.980	EUR	5.103.105	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(25.154,42)	(0,00)
USD	18.768.427	EUR	16.968.542	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(162.716,09)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(188.278,50)**	**(0,02)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**584.982.749,97**	**96,91**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**18.650.511,96**	**3,09**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**603.633.261,93**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.
(c) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività - 4,85%						
Stati Uniti						
10.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. [a]	USD	4,930%	07/03/2025	10.001,48	0,06
17.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. [a]	USD	4,970%	13/08/2025	16.985,42	0,11
29.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. [a]	USD	4,980%	22/08/2025	28.977,00	0,18
35.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. [a]	USD	4,995%	28/11/2025	34.968,44	0,22
27.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. [a]	USD	4,995%	01/12/2025	26.974,06	0,17
6.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. [a]	USD	4,940%	24/03/2026	5.996,62	0,04
237.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. [a]	USD	4,960%	12/06/2026	236.992,68	1,47
100.000	Federal Home Loan Banks [a]	USD	4,935%	13/03/2025	100.030,44	0,62
100.000	Federal Home Loan Banks [a]	USD	4,960%	17/04/2025	100.025,32	0,62
20.000	Federal Home Loan Banks [a]	USD	4,965%	28/05/2025	19.997,51	0,12
50.000	Federal Home Loan Banks [a]	USD	4,980%	25/08/2025	49.968,58	0,31
100.000	Federal Home Loan Banks [a]	USD	4,990%	08/12/2025	99.930,75	0,62
50.000	Federal Home Loan Banks [a]	USD	4,990%	08/12/2025	49.961,91	0,31
					780.810,21	4,85
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ DI AGENZIA					**780.810,21**	**4,85**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 73,43%						
Stati Uniti						
1.079.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	04/10/2024	1.078.410,77	6,71
487.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	18/10/2024	485.805,35	3,02
1.250.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	30/10/2024	1.244.898,65	7,74
437.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	01/11/2024	435.101,96	2,71
1.125.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	06/11/2024	1.119.369,23	6,96
492.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	13/11/2024	489.091,16	3,04
975.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	15/11/2024	968.992,83	6,03
856.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	20/11/2024	850.178,48	5,29
926.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	04/12/2024	918.077,23	5,71
630.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	06/12/2024	624.454,12	3,88
927.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	11/12/2024	918.274,51	5,71
469.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	13/12/2024	464.513,54	2,89
1.092.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	26/12/2024	1.079.777,64	6,72
1.044.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	27/12/2024	1.032.175,72	6,42
100.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes [b]	USD	ZCP	14/05/2025	97.254,23	0,60
					11.806.375,42	73,43
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**11.806.375,42**	**73,43**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 8,50%				
Irlanda				
1.366.771	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves	USD	1.366.771,00	8,50
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**1.366.771,00**	**8,50**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**13.953.956,63**	**86,78**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**13.953.956,63**	**86,78**

Contratti futures - 0,19%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	CAD				
10	S&P/TSX 60 Index Futures 19/12/2024	Long	2.138.347,09	18.282,61	0,11
	CHF				
6	Swiss Market Index Futures 20/12/2024	Long	868.188,01	10.941,85	0,07
	EUR				
6	EURO STOXX 50 Index Futures 20/12/2024	Long	336.823,88	2.098,17	0,01
2	Euro-BTP Futures 06/12/2024	Long	271.133,18	2.901,73	0,02
8	Euro-OAT Futures 06/12/2024	Long	1.132.478,24	821,81	0,00
			1.740.435,30	5.821,71	0,03
	GBP				
(17)	FTSE 100 Index Futures 20/12/2024	Short	1.890.022,45	20.514,51	0,13
	JPY				
4	Japanese Government Bond 10YR Futures 13/12/2024	Long	4.045.022,37	209,73	0,00
1	Nikkei 225 (OSE) Index Futures 12/12/2024	Long	265.310,40	11.605,15	0,07
			4.310.332,77	11.814,88	0,07
	KRW				
31	Korea Treasury Bond 10YR Futures 17/12/2024	Long	2.782.580,10	2.798,81	0,02
	SEK				
(14)	OMX Stockholm 30 Index Futures 18/10/2024	Short	362.651,18	2.510,70	0,01
	USD				
(50)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	5.714.062,50	16.796,88	0,11
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**89.481,95**	**0,55**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	AUD				
14	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 16/12/2024	Long	1.130.498,67	(11.278,57)	(0,07)
	CAD				
(6)	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2024	Short	555.209,30	(2.055,69)	(0,01)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Contratti futures - 0,19% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	EUR				
(21)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	3.162.126,73	(15.229,90)	(0,09)
	GBP				
1	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2024	Long	132.029,08	(1.099,91)	(0,01)
	KRW				
(18)	KOSPI 200 Index Futures 12/12/2024	Short	1.197.178,25	(11.384,49)	(0,07)
	USD				
(3)	S&P500 E-mini Index Futures 20/12/2024	Short	872.137,50	(17.242,50)	(0,11)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(58.291,06)**	**(0,36)**

Contratti di cambio a termine - 1,82%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
PLN	39.704.917	USD	10.233.066	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	113.282,37	0,70
AUD	2.680.000	USD	1.787.562	BofA Securities Europe SA	08/11/2024	72.719,33	0,45
AUD	4.520.000	USD	3.077.238	J.P. Morgan SE	08/11/2024	60.252,44	0,38
EUR	4.943.741	USD	5.469.815	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	51.258,79	0,32
SEK	34.760.000	USD	3.395.414	BNP Paribas SA	08/11/2024	40.209,46	0,25
GBP	1.390.000	USD	1.829.908	Morgan Stanley Europe SE	08/11/2024	34.489,60	0,21
NZD	2.120.000	USD	1.316.819	BofA Securities Europe SA	08/11/2024	32.149,29	0,20
EUR	2.070.000	USD	2.291.326	Morgan Stanley Europe SE	08/11/2024	22.639,60	0,14
SEK	20.950.000	USD	2.052.590	J.P. Morgan SE	08/11/2024	18.074,48	0,11
CAD	3.820.000	USD	2.813.640	J.P. Morgan SE	08/11/2024	16.582,70	0,10
NZD	1.990.000	USD	1.253.451	BNP Paribas SA	08/11/2024	12.796,81	0,08
GBP	379.048	USD	496.460	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	11.970,05	0,07
JPY	313.480.000	USD	2.194.106	BofA Securities Europe SA	08/11/2024	9.372,40	0,06
NOK	13.430.000	USD	1.270.390	J.P. Morgan SE	08/11/2024	5.152,47	0,03
EUR	770.000	USD	855.712	BofA Securities Europe SA	08/11/2024	5.038,49	0,03
USD	2.418.566	EUR	2.160.000	BofA Securities Europe SA	08/11/2024	3.992,97	0,03
USD	746.742	JPY	105.710.000	Morgan Stanley Europe SE	08/11/2024	3.696,99	0,02
EUR	630.000	USD	702.104	J.P. Morgan SE	08/11/2024	2.146,89	0,01
USD	1.572.315	NZD	2.470.000	J.P. Morgan SE	08/11/2024	640,57	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**516.465,70**	**3,19**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	14.123	NOK	150.000	Morgan Stanley Europe SE	08/11/2024	(123,95)	(0,00)
USD	35.096	GBP	26.488	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(433,29)	(0,00)
USD	36.898	EUR	33.436	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(442,37)	(0,00)
USD	356.363	CHF	300.000	J.P. Morgan SE	08/11/2024	(863,27)	(0,00)
JPY	154.670.000	USD	1.088.167	J.P. Morgan SE	08/11/2024	(977,54)	(0,01)
CAD	3.450.000	USD	2.557.942	BofA Securities Europe SA	08/11/2024	(1.850,82)	(0,01)
USD	296.121	PLN	1.149.965	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3.538,10)	(0,02)
USD	781.689	CAD	1.060.000	BofA Securities Europe SA	08/11/2024	(3.661,21)	(0,02)
USD	832.045	CAD	1.130.000	J.P. Morgan SE	08/11/2024	(5.167,71)	(0,03)
USD	660.647	SEK	6.740.000	BofA Securities Europe SA	08/11/2024	(5.524,41)	(0,03)
USD	1.802.661	GBP	1.350.000	J.P. Morgan SE	08/11/2024	(8.084,96)	(0,05)
USD	1.569.580	NOK	16.640.000	BofA Securities Europe SA	08/11/2024	(10.838,59)	(0,07)
USD	4.370.147	CHF	3.680.000	BNP Paribas SA	08/11/2024	(11.822,43)	(0,07)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Contratti di cambio a termine - 1,82% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	1.305.377	SEK	13.500.000	BNP Paribas SA	08/11/2024	(28.941,23)	(0,18)
USD	1.539.557	AUD	2.280.000	BNP Paribas SA	08/11/2024	(43.070,97)	(0,27)
USD	4.628.323	AUD	6.810.000	J.P. Morgan SE	08/11/2024	(98.736,14)	(0,61)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(224.076,99)**	**(1,37)**

Contratti swap - (0,66)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	Total Return Swap						
583.883	0,000%	Bloomberg Zinc Subindex Capped	USD	31/10/2024	Société Générale	52.066,93	0,32
611.987	0,000%	Bloomberg Heating Oil Subindex Capped	USD	31/10/2024	Société Générale	14.046,68	0,09
537.025	0,000%	Bloomberg Soybean Meal Subindex Capped	USD	31/10/2024	Société Générale	31.932,92	0,20
537.613	0,000%	Bloomberg Sugar Subindex Capped	USD	31/10/2024	Société Générale	46.382,44	0,29
489.051	0,000%	Bloomberg Cotton Subindex Capped	USD	31/10/2024	Société Générale	26.317,38	0,16
168.969	0,000%	Bloomberg Lean Hogs Subindex Capped	USD	31/10/2024	Société Générale	10.384,11	0,06
4.962.602	0,000%	Goldman Sachs Commodity Enhanced Index	USD	31/10/2024	BofA Securities Europe SA	155.933,08	0,97
536.154	0,000%	Bloomberg Soybeans Subindex Capped	USD	31/10/2024	Société Générale	35.102,65	0,22
357.653	0,000%	Bloomberg WTI Crude Oil Subindex Capped	USD	31/10/2024	Société Générale	14.714,34	0,09
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**386.880,53**	**2,40**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**386.880,53**	**2,40**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	Total Return Swap						
3.800	Bloomberg Copper Subindex Capped	0,000%	USD	31/10/2024	Société Générale	(48.513,46)	(0,30)
4.873	Bloomberg Aluminum Subindex Capped	0,000%	USD	31/10/2024	Société Générale	(40.353,31)	(0,25)
3.870	Bloomberg Silver Subindex Capped	0,000%	USD	31/10/2024	Société Générale	(43.413,66)	(0,27)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Contratti swap - (0,66)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	Total Return Swaps (segue)						
7.710	Bloomberg Gold Subindex Capped	0,000%	USD	31/10/2024	Société Générale	(82.560,22)	(0,51)
47.414	Bloomberg Commodity Index	0,000%	USD	31/10/2024	BofA Securities Europe SA	(170.477,04)	(1,06)
10.826	Bloomberg Kansas Wheat Subindex Capped	0,000%	USD	31/10/2024	Société Générale	(25.645,71)	(0,16)
11.099	Bloomberg Kansas Wheat Subindex Capped	0,000%	USD	31/10/2024	Société Générale	(34.443,53)	(0,21)
8.311	Bloomberg Wheat Subindex Capped	0,000%	USD	31/10/2024	Société Générale	(22.816,19)	(0,14)
6.383	Bloomberg Corn Subindex Capped	0,000%	USD	31/10/2024	Société Générale	(25.204,55)	(0,16)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**(493.427,67)**	**(3,06)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(493.427,67)**	**(3,06)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(106.547,14)**	**(0,66)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**14.170.989,09**	**88,13**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.908.064,69**	**11,87**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**16.079.053,78**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PROTECTION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 35,63%						
Finlandia						
2.000.000	Finland T-Bill [a]	EUR	ZCP	13/11/2024	1.992.385,40	3,49
1.000.000	Finland T-Bill [a]	EUR	ZCP	13/02/2025	988.620,65	1,74
					2.981.006,05	5,23
Francia						
9.000.000	France Treasury Bill BTF [a]	EUR	ZCP	15/01/2025	8.917.939,80	15,64
3.000.000	France Treasury Bill BTF [a]	EUR	ZCP	12/02/2025	2.966.065,80	5,20
2.000.000	France Treasury Bill BTF [a]	EUR	ZCP	21/05/2025	1.964.249,96	3,44
					13.848.255,56	24,28
Paesi Bassi						
3.500.000	Dutch Treasury Certificate [a]	EUR	ZCP	30/10/2024	3.491.612,64	6,12
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**20.320.874,25**	**35,63**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 57,55%				
Irlanda				
1.051	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	11.006.029,92	19,30
Lussemburgo				
10.165	Liquid Euribor 3M - A Cap EUR	EUR	10.898.057,32	19,10
10.373	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	10.921.455,21	19,15
			21.819.512,53	38,25
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**32.825.542,45**	**57,55**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**53.146.416,70**	**93,18**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**53.146.416,70**	**93,18**

Contratti futures - 1,08%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno	Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR					
398	EURO STOXX 50 Index Futures 20/12/2024	Long	20.019.400,00		614.365,00	1,08
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES					**614.365,00**	**1,08**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**53.760.781,70**	**94,26**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**3.277.067,65**	**5,74**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**57.037.849,35**	**100,00**

[a] Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SOCIAL BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 98,91%						
Belgio						
100.000	Cofinimmo S.A.	EUR	1,000%	24/01/2028	92.245,32	0,12
1.300.000	Communaute Francaise de Belgique	EUR	1,625%	03/05/2032	1.186.459,50	1,54
300.000	Communaute Francaise de Belgique	EUR	0,625%	11/06/2035	229.915,20	0,30
1.500.000	KBC Group NV	EUR	3,000%	25/08/2030	1.476.740,73	1,91
1.000.000	KBC Group NV	EUR	4,375%	06/12/2031	1.072.246,66	1,39
600.000	Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap	EUR	1,375%	21/11/2033	528.491,47	0,68
600.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,250%	22/06/2033	610.284,36	0,79
200.000	Region Wallonne Belgium	EUR	1,050%	22/06/2040	140.333,21	0,18
500.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,500%	15/03/2043	493.325,26	0,64
300.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,900%	22/06/2054	306.219,29	0,40
					6.136.261,00	7,95
Cile						
300.000	Chile Government International Bond	EUR	0,100%	26/01/2027	280.312,50	0,36
2.100.000	Chile Government International Bond	EUR	0,555%	21/01/2029	1.888.687,50	2,45
300.000	Chile Government International Bond	EUR	1,300%	26/07/2036	235.406,25	0,30
					2.404.406,25	3,11
Finlandia						
1.200.000	Kuntarahoitus OYJ	EUR	0,050%	10/09/2035	896.397,38	1,16
Francia						
900.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,000%	21/11/2029	940.649,51	1,22
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18/09/2030	316.941,26	0,41
100.000	BPCE S.A.[a]	EUR	5,750%	01/06/2033	106.888,95	0,14
300.000	BPCE S.A.[a]	EUR	4,875%	26/02/2036	312.980,33	0,41
500.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	0,600%	25/11/2029	451.664,28	0,59
400.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale[b]	EUR	ZCP	25/05/2031	335.029,84	0,43
700.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	0,125%	15/09/2031	585.889,04	0,76
800.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	1,500%	25/05/2032	730.333,18	0,95
1.000.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	2,750%	25/11/2032	994.436,48	1,29
300.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	0,500%	19/02/2027	286.335,40	0,37
1.000.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,875%	25/05/2034	913.452,67	1,18
1.200.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,010%	12/04/2028	1.099.526,22	1,42
3.100.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	0,500%	21/09/2029	2.797.762,46	3,62
100.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	3,750%	23/01/2031	101.836,86	0,13
1.400.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,250%	11/06/2029	1.308.847,41	1,69
900.000	La Banque Postale S.A.	EUR	0,750%	23/06/2031	754.971,08	0,98
800.000	La Poste S.A.	EUR	3,125%	14/03/2033	794.771,54	1,03
800.000	UNEDIC ASSEO	EUR	0,250%	25/11/2029	710.220,72	0,92
1.700.000	UNEDIC ASSEO	EUR	0,010%	25/05/2031	1.426.103,50	1,85
3.400.000	UNEDIC ASSEO	EUR	0,250%	16/07/2035	2.559.808,39	3,31
					17.528.449,12	22,70
Germania						
700.000	Berlin Hyp AG	EUR	3,375%	23/08/2028	724.090,63	0,94
400.000	Berlin Hyp AG	EUR	1,750%	10/05/2032	377.051,48	0,49
500.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	1,625%	05/05/2032	466.501,75	0,60
500.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	3,000%	31/01/2035	509.680,44	0,66
800.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	2,875%	21/03/2036	802.152,78	1,04
1.800.000	GEWOBAG Wohnungsbau-AG Berlin	EUR	0,125%	24/06/2027	1.659.906,22	2,15
900.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	18/02/2027	846.362,22	1,10
300.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	21/02/2031	248.204,21	0,32
600.000	NRW Bank[b]	EUR	ZCP	22/09/2028	547.449,37	0,71
1.000.000	NRW Bank	EUR	0,100%	09/07/2035	758.702,85	0,98
900.000	Vonovia SE	EUR	4,750%	23/05/2027	938.813,46	1,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SOCIAL BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,91% (segue)						
Germania (segue)						
1.600.000	Vonovia SE	EUR	1,875%	28/06/2028	1.526.609,58	1,98
100.000	Vonovia SE	EUR	4,250%	10/04/2034	102.753,74	0,13
					9.508.278,73	12,31
Hong Kong						
2.000.000	Hong Kong Mortgage Corp. Ltd./The	USD	4,875%	13/09/2028	1.852.945,66	2,40
Italia						
700.000	Banco BPM SpA[a]	EUR	3,875%	09/09/2030	705.684,29	0,91
100.000	Cassa Depositi e Prestiti SpA	EUR	2,000%	20/04/2027	98.219,04	0,13
1.000.000	Cassa Depositi e Prestiti SpA	EUR	0,750%	30/06/2029	899.430,50	1,17
2.200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,250%	13/01/2030	2.426.096,97	3,14
					4.129.430,80	5,35
Paesi Bassi						
100.000	BNG Bank NV	EUR	3,000%	11/01/2033	103.048,47	0,13
500.000	BNG Bank NV	EUR	3,250%	29/08/2033	525.065,26	0,68
700.000	BNG Bank NV	EUR	0,250%	22/11/2036	516.521,79	0,67
1.900.000	BNG Bank NV	EUR	1,250%	30/03/2037	1.575.584,48	2,04
1.300.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,125%	28/05/2027	1.228.050,30	1,59
1.400.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,625%	06/02/2029	1.299.080,06	1,68
400.000	Nederlandse Waterschapsbank NV[b]	EUR	ZCP	08/09/2031	337.620,63	0,44
1.200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,250%	19/01/2032	1.019.514,06	1,32
400.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,125%	03/09/2035	301.053,20	0,39
1.300.000	Nederlandse Waterschapsbank NV[b]	EUR	ZCP	16/02/2037	918.030,76	1,19
600.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	1,500%	15/06/2039	496.023,28	0,64
					8.319.592,29	10,77
Corea del Sud						
2.200.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	1,963%	19/07/2026	2.176.702,00	2,82
533.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	4,082%	25/09/2027	554.794,37	0,72
1.000.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,258%	27/10/2028	910.710,00	1,18
					3.642.206,37	4,72
Spagna						
1.100.000	Autonomous Community of Andalusia Spain	EUR	2,400%	30/04/2032	1.056.429,76	1,37
900.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	1,723%	30/04/2032	830.634,13	1,08
3.000.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,625%	16/05/2027	3.074.943,15	3,98
2.000.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,625%	21/01/2028	1.904.574,50	2,47
1.200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,750%	26/05/2028	1.134.813,36	1,47
500.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	3,625%	19/09/2032	503.936,55	0,65
300.000	Instituto de Credito Oficial	EUR	2,650%	31/01/2028	301.558,32	0,39
100.000	Instituto de Credito Oficial	EUR	3,250%	31/10/2028	102.974,65	0,13
					8.909.864,42	11,54
Sovranazionali						
500.000	African Development Bank	EUR	0,875%	24/05/2028	475.643,50	0,62
1.600.000	African Development Bank	EUR	2,250%	14/09/2029	1.591.904,64	2,06
335.000	Council Of Europe Development Bank[b]	EUR	ZCP	09/04/2027	316.796,97	0,41
600.000	European Union[b]	EUR	ZCP	02/06/2028	553.055,51	0,72
400.000	European Union[b]	EUR	ZCP	04/10/2030	347.076,22	0,45
800.000	European Union[b]	EUR	ZCP	04/07/2035	599.889,30	0,78
2.700.000	European Union	EUR	0,200%	04/06/2036	2.016.296,33	2,61
400.000	European Union	EUR	1,125%	04/06/2037	328.510,68	0,42
1.400.000	European Union	EUR	0,750%	04/01/2047	890.817,91	1,15
600.000	Inter-American Investment Corp.	EUR	3,125%	15/11/2027	613.493,87	0,79
					7.733.484,93	10,01
Svezia						
800.000	Swedbank AB	EUR	4,375%	05/09/2030	852.001,60	1,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SOCIAL BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,91% (segue)						
Regno Unito						
1.500.000	Motability Operations Group PLC	EUR	0,125%	20/07/2028	1.357.124,99	1,76
1.030.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,625%	24/07/2029	1.056.832,34	1,37
1.000.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17/07/2031	1.015.085,08	1,31
300.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,875%	24/01/2034	308.845,14	0,40
700.000	Motability Operations Group PLC	EUR	4,250%	17/06/2035	735.768,13	0,95
					4.473.655,68	5,79
TOTALE OBBLIGAZIONI					**76.386.974,23**	**98,91**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**76.386.974,23**	**98,91**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**76.386.974,23**	**98,91**

Contratti futures - (0,04)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
1	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Long	120.050,00	1.020,00	0,00
9	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Long	1.226.520,00	12.580,00	0,02
			1.346.570,00	13.600,00	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**13.600,00**	**0,02**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(28)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	3.777.760,00	(42.560,00)	(0,06)
	USD				
(16)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	1.575.310,25	(5.685,51)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(48.245,51)**	**(0,06)**

Contratti di cambio a termine - 0,06%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	1.878.626	USD	2.047.665	Morgan Stanley Europe SE	24/10/2024	45.696,28	0,06
GBP	2.183	EUR	2.584	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	37,83	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**45.734,11**	**0,06**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	3	GBP	2	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,04)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(0,04)**	**(0,00)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SOCIAL BOND

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**76.398.062,79**	**98,93**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**833.646,60**	**1,07**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**77.231.709,39**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,38%						
Australia						
922.000	NBN Co. Ltd.	EUR	3,500%	22/03/2030	944.238,39	0,22
2.400.000	NBN Co. Ltd.	EUR	3,750%	22/03/2034	2.480.302,78	0,57
					3.424.541,17	0,79
Austria						
4.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	23/05/2029	4.114.076,96	0,95
6.600.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23/05/2049	5.283.082,40	1,23
900.000	Verbund AG	EUR	0,900%	01/04/2041	606.251,21	0,14
					10.003.410,57	2,32
Belgio						
3.000.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,625%	11/06/2030	3.081.856,86	0,72
10.300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,250%	22/04/2033	9.275.968,95	2,15
5.100.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,750%	22/04/2039	4.925.231,31	1,14
2.400.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,750%	22/04/2039	2.487.477,29	0,58
					19.770.534,41	4,59
Cile						
2.450.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830%	02/07/2031	2.105.468,75	0,49
200.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250%	29/01/2040	142.750,00	0,03
					2.248.218,75	0,52
Danimarca						
3.700.000	Kommunekredit	EUR	0,125%	26/09/2040	2.394.425,18	0,56
2.500.000	Orsted AS	EUR	2,250%	14/06/2028	2.441.164,95	0,57
572.000	Orsted AS	EUR	1,500%	26/11/2029	531.970,84	0,12
500.000	Orsted AS	EUR	3,750%	01/03/2030	514.089,29	0,12
1.769.000	Orsted AS	EUR	3,250%	13/09/2031	1.769.795,50	0,41
500.000	Orsted AS[(a)]	EUR	1,750%	09/12/3019	462.648,43	0,11
1.200.000	Orsted AS[(a)]	EUR	1,500%	18/02/3021	990.000,00	0,23
900.000	Orsted AS[(a)]	EUR	5,125%	14/03/3024	928.018,52	0,21
					10.032.112,71	2,33
Francia						
7.800.000	Bpifrance SACA	EUR	2,125%	29/11/2027	7.703.900,88	1,79
1.500.000	CNP Assurances SACA[(a)]	EUR	2,000%	27/07/2050	1.355.221,50	0,31
33.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25/06/2039	27.551.734,32	6,40
21.600.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/06/2044	12.875.185,22	2,99
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25/06/2049	929.806,17	0,22
900.000	La Banque Postale Home Loan SFH S.A.	EUR	3,125%	29/01/2034	926.160,26	0,21
2.800.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24/04/2029	2.575.315,37	0,60
1.600.000	La Poste S.A.	EUR	1,450%	30/11/2028	1.510.299,78	0,35
1.000.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875%	25/05/2027	957.146,65	0,22
6.400.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	3,500%	07/12/2031	6.558.053,82	1,52
1.000.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	3,500%	02/10/2036	999.639,12	0,23
500.000	SNCF Reseau	EUR	0,875%	22/01/2029	462.634,58	0,11
700.000	SNCF Reseau	EUR	1,000%	09/11/2031	613.319,67	0,14
6.400.000	SNCF Reseau	EUR	0,750%	25/05/2036	4.821.998,21	1,12
1.700.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,300%	25/11/2031	1.419.620,84	0,33
2.200.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,125%	25/05/2034	1.840.318,74	0,43
3.500.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,300%	02/09/2036	2.480.176,62	0,58
9.600.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,625%	08/04/2042	7.208.989,06	1,67
1.900.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,875%	10/05/2046	1.135.515,87	0,26
500.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	3,500%	25/06/2049	488.602,66	0,11
1.100.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,000%	26/11/2051	599.942,13	0,14
2.900.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,700%	15/10/2060	1.157.995,09	0,27

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,38% (segue)						
Francia (segue)						
1.900.000	Societe Nationale SNCF SACA	EUR	3,125%	02/11/2027	1.926.243,88	0,45
6.600.000	Societe Nationale SNCF SACA	EUR	0,625%	17/04/2030	5.864.378,39	1,36
1.500.000	Societe Nationale SNCF SACA	EUR	3,375%	25/05/2033	1.536.445,64	0,36
					95.498.644,47	22,17
Germania						
8.347.492	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[(b)]	EUR	ZCP	15/08/2030	7.478.700,24	1,74
8.280.602	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[(b)]	EUR	ZCP	15/08/2031	7.260.564,08	1,68
2.771.906	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[(b)]	EUR	ZCP	15/08/2050	1.491.687,63	0,35
5.400.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010%	23/02/2026	5.195.452,05	1,21
800.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[(a)]	EUR	1,625%	05/08/2079	746.062,73	0,17
700.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[(a)]	EUR	1,125%	05/11/2079	696.696,46	0,16
4.800.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[(a)]	EUR	1,375%	31/08/2081	4.299.711,02	1,00
200.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[(a)]	EUR	5,250%	23/01/2084	207.506,18	0,05
14.200.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau[(b)]	EUR	ZCP	15/09/2028	12.994.114,56	3,02
10.600.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau[(b)]	EUR	ZCP	15/06/2029	9.521.297,15	2,21
5.600.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	29/07/2026	5.318.981,98	1,23
4.100.000	Landwirtschaftliche Rentenbank[(b)]	EUR	ZCP	30/06/2031	3.489.021,08	0,81
4.500.000	NRW Bank	EUR	0,750%	30/06/2028	4.247.228,93	0,99
1.600.000	NRW Bank	EUR	0,625%	02/02/2029	1.487.105,30	0,34
					64.434.129,39	14,96
Ungheria						
750.000	Hungary Government International Bond	EUR	1,750%	05/06/2035	588.750,00	0,14
India						
544.000	Power Finance Corp. Ltd.	EUR	1,841%	21/09/2028	500.757,44	0,12
Irlanda						
6.331.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11/06/2030	5.729.452,50	1,33
1.636.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	03/03/2036	1.746.224,32	0,40
18.400.000	Ireland Government Bond	EUR	1,350%	18/03/2031	17.429.202,20	4,05
2.387.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[(a)]	EUR	4,250%	10/07/2030	2.455.405,91	0,57
					27.360.284,93	6,35
Italia						
600.000	ACEA SpA	EUR	0,250%	28/07/2030	507.779,14	0,12
2.646.000	ACEA SpA	EUR	3,875%	24/01/2031	2.728.982,77	0,63
879.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125%	09/07/2026	855.298,15	0,20
200.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	3,750%	14/04/2027	204.398,48	0,05
2.800.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	4,125%	23/05/2029	2.923.939,54	0,68
2.619.000	Hera SpA	EUR	2,500%	25/05/2029	2.574.298,57	0,60
10.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30/10/2031	10.969.216,44	2,55
12.350.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30/04/2035	13.043.833,37	3,03
4.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,050%	30/10/2037	4.194.706,48	0,97
8.900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	30/04/2045	5.963.839,89	1,38
					43.966.292,83	10,21
Lituania						
500.000	Ignitis Grupe AB	EUR	2,000%	14/07/2027	478.740,00	0,11
Lussemburgo						
1.000.000	P3 Group Sarl	EUR	4,625%	13/02/2030	1.034.954,24	0,24
441.000	P3 Group Sarl	EUR	4,000%	19/04/2032	441.800,08	0,10
					1.476.754,32	0,34
Paesi Bassi						
1.180.000	Alliander NV[(a),(c)]	EUR	4,500%	Irredimibili	1.219.610,96	0,28

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,38% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
2.938.000	Alliander NV	EUR	2,625%	09/09/2027	2.939.870,80	0,68
4.622.000	Alliander NV	EUR	3,250%	13/06/2028	4.705.894,20	1,09
600.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24/06/2032	520.319,96	0,12
2.755.000	EnBW international Finance BV	EUR	4,049%	22/11/2029	2.906.225,06	0,67
1.945.000	EnBW international Finance BV	EUR	3,500%	22/07/2031	1.985.883,74	0,46
855.000	EnBW international Finance BV	EUR	4,300%	23/05/2034	906.296,55	0,21
5.200.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17/06/2032	4.395.098,55	1,02
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375%	14/04/2033	806.719,03	0,19
1.922.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12/06/2034	2.005.870,14	0,47
878.000	Enexis Holding NV	EUR	3,500%	30/05/2036	899.140,87	0,21
500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV[b]	EUR	ZCP	02/10/2034	382.937,22	0,09
1.100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,500%	26/04/2051	586.319,90	0,14
26.700.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/01/2040	19.588.770,86	4,55
1.000.000	Stedin Holding NV	EUR	0,500%	14/11/2029	886.961,99	0,21
6.200.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375%	03/06/2030	6.003.670,86	1,39
2.300.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375%	14/11/2028	2.096.403,13	0,49
1.200.000	TenneT Holding BV[a],[c]	EUR	2,374%	Irredimibili	1.180.154,68	0,27
555.000	TenneT Holding BV[a],[c]	EUR	4,625%	Irredimibili	561.293,34	0,13
5.893.000	TenneT Holding BV	EUR	2,125%	17/11/2029	5.661.599,22	1,31
1.100.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250%	28/04/2032	1.175.207,13	0,27
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	1,250%	24/10/2033	856.659,98	0,20
2.300.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28/10/2034	2.525.482,27	0,59
800.000	TenneT Holding BV	EUR	2,750%	17/05/2042	696.985,89	0,16
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28/10/2042	1.100.299,99	0,26
					66.593.676,32	15,46
Norvegia						
3.263.000	Statkraft AS	EUR	2,875%	13/09/2029	3.269.727,85	0,76
301.000	Statkraft AS	EUR	3,750%	22/03/2039	312.888,62	0,07
873.000	Statnett SF	EUR	3,500%	08/06/2033	900.218,36	0,21
754.000	Statnett SF	EUR	3,375%	26/02/2036	759.408,68	0,18
					5.242.243,51	1,22
Spagna						
1.700.000	Adif Alta Velocidad	EUR	0,550%	31/10/2031	1.432.468,03	0,33
1.500.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	0,827%	30/07/2027	1.433.752,13	0,33
300.000	instituto de Credito Oficial[b]	EUR	ZCP	30/04/2027	281.968,50	0,07
9.574.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	30/07/2042	6.540.242,29	1,52
					9.688.430,95	2,25
Sovranazionali						
1.000.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial[b]	EUR	ZCP	28/07/2026	957.693,22	0,22
8.100.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150%	10/10/2034	6.342.674,38	1,47
1.000.000	European investment Bank	EUR	2,250%	15/03/2030	994.549,47	0,23
2.500.000	European investment Bank	EUR	0,010%	15/11/2035	1.861.133,65	0,43
2.800.000	European investment Bank	EUR	0,500%	13/11/2037	2.097.114,54	0,49
4.005.000	European investment Bank	EUR	1,500%	15/11/2047	3.013.983,58	0,70
2.000.000	European Union	EUR	2,750%	04/02/2033	2.018.752,12	0,47
21.150.000	European Union	EUR	0,400%	04/02/2037	15.820.758,78	3,67
12.500.000	European Union	EUR	1,250%	04/02/2043	9.181.139,75	2,13
9.200.000	European Union	EUR	2,625%	04/02/2048	8.285.464,06	1,93
					50.573.263,55	11,74
Svezia						
2.000.000	SBAB Bank AB	EUR	0,500%	08/02/2027	1.900.499,46	0,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,38% (segue)						
Svezia (segue)						
1.200.000	Vattenfall AB	EUR	0,050%	15/10/2025	1.164.478,60	0,27
1.000.000	Vattenfall AB	EUR	0,500%	24/06/2026	962.484,30	0,22
4.000.000	Vattenfall AB	EUR	0,125%	12/02/2029	3.562.885,56	0,83
					7.590.347,92	1,76
TOTALE OBBLIGAZIONI					**419.471.133,24**	**97,38**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**419.471.133,24**	**97,38**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**419.471.133,24**	**97,38**

Contratti futures - (0,02)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
82	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Long	11.174.960,00	105.760,00	0,03
359	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	38.475.825,00	132.075,00	0,03
			49.650.785,00	237.835,00	0,06
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**237.835,00**	**0,06**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(284)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	34.094.200,00	(249.860,00)	(0,06)
(63)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	8.499.960,00	(78.950,00)	(0,02)
			42.594.160,00	(328.810,00)	(0,08)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(328.810,00)**	**(0,08)**

Contratti di cambio a termine - 0,08%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	19.692.860	EUR	23.311.707	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	340.850,69	0,08
GBP	7.122	EUR	8.545	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	14,53	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**340.865,22**	**0,08**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	18	GBP	15	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(0,03)	(0,00)
EUR	12.085	GBP	10.077	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(25,63)	(0,00)
EUR	182.311	GBP	153.749	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2.352,00)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(2.377,66)**	**(0,00)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**419.718.645,80**	**97,44**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**11.052.939,57**	**2,56**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**430.771.585,37**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 92,52%						
Austria						
100.000	ams-OSRAM AG	EUR	10,500%	30/03/2029	103.283,10	0,23
Bahamas						
250.000	Intercorp Peru Ltd.	USD	3,875%	15/08/2029	208.604,01	0,47
Belgio						
200.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,500%	03/12/2029	198.724,26	0,45
Brasile						
200.000	Banco do Brasil S.A./Cayman[a],[b]	USD	8,748%	Irredimibili	181.891,49	0,41
Canada						
405.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29/03/2028	398.923,87	0,90
Cile						
200.000	Banco de Credito e Inversiones S.A.	USD	2,875%	14/10/2031	159.827,07	0,36
Colombia						
200.000	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	USD	5,500%	29/04/2026	177.691,41	0,40
Finlandia						
300.000	Metso OYJ	EUR	0,875%	26/05/2028	276.757,68	0,62
300.000	Stora Enso OYJ	EUR	2,500%	07/06/2027	296.651,42	0,67
					573.409,10	1,29
Francia						
200.000	Accor S.A.	EUR	1,750%	04/02/2026	196.494,99	0,44
500.000	Alstom S.A.[c]	EUR	ZCP	11/01/2029	440.068,39	0,99
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	03/11/2028	180.949,24	0,41
400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.[a]	EUR	3,875%	16/06/2032	401.526,82	0,90
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,250%	13/04/2027	191.522,53	0,43
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	GBP	2,000%	24/05/2031	227.295,01	0,51
200.000	BPCE S.A.	EUR	4,375%	13/07/2028	208.040,55	0,47
400.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	1,625%	05/06/2030	393.943,64	0,89
225.000	Crown European Holdings SACA	EUR	2,875%	01/02/2026	223.132,78	0,50
200.000	Derichebourg S.A.	EUR	2,250%	15/07/2028	189.005,68	0,43
100.000	Elis S.A.	EUR	1,000%	03/04/2025	98.851,17	0,22
200.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15/06/2027	188.797,51	0,43
100.000	Kapla Holding SAS	EUR	3,375%	15/12/2026	99.221,51	0,22
400.000	Orange S.A.[a],[b]	EUR	1,375%	Irredimibili	357.642,99	0,80
250.000	Orange S.A.[a],[b]	EUR	5,000%	Irredimibili	256.014,77	0,58
200.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	01/07/2028	194.419,82	0,44
88.810	Quatrim SAS	EUR	8,500%	15/01/2027	86.343,27	0,19
200.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,250%	06/12/2030	205.534,92	0,46
100.000	SPIE S.A.	EUR	2,625%	18/06/2026	98.819,86	0,22
					4.237.625,45	9,53
Germania						
100.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	01/04/2027	94.442,83	0,21
500.000	Allianz SE[a]	EUR	2,121%	08/07/2050	460.634,54	1,04
400.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,722%	27/04/2030	408.541,86	0,92
600.000	Merck KGaA[a]	EUR	1,625%	09/09/2080	577.677,70	1,30
500.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	05/07/2025	493.354,98	1,11
500.000	Talanx AG[a]	EUR	2,250%	05/12/2047	479.206,80	1,08
200.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15/07/2025	197.650,25	0,44
200.000	Vonovia SE[c]	EUR	ZCP	01/12/2025	192.668,92	0,43
200.000	Vonovia SE	EUR	1,000%	09/07/2030	174.561,44	0,39
					3.078.739,32	6,92
Hong Kong						
300.000	AIA Group Ltd.	USD	5,625%	25/10/2027	279.810,04	0,63

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,52% (segue)						
India						
300.000	Bharti Airtel Ltd.	USD	3,250%	03/06/2031	245.513,19	0,55
Irlanda						
100.000	CCEP Finance Ireland DAC[c]	EUR	ZCP	06/09/2025	97.232,06	0,22
200.000	CRH Finance DAC	EUR	1,375%	18/10/2028	188.782,84	0,42
					286.014,90	0,64
Israele						
200.000	Bank Leumi Le-Israel BM[a]	USD	7,129%	18/07/2033	178.755,43	0,40
Italia						
500.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1,625%	25/01/2028	476.361,01	1,07
250.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19/05/2030	271.254,46	0,61
100.000	Optics Bidco SpA	EUR	1,625%	18/01/2029	91.341,06	0,21
200.000	UniCredit SpA[a]	EUR	1,250%	16/06/2026	197.351,04	0,44
					1.036.307,57	2,33
Giappone						
400.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21/11/2030	399.097,92	0,90
Jersey, Isole del canale						
200.000	Adient Global Holdings Ltd.	USD	4,875%	15/08/2026	177.445,43	0,40
450.000	Aptiv PLC	EUR	1,500%	10/03/2025	445.950,40	1,00
					623.395,83	1,40
Liberia						
150.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,500%	01/04/2028	136.090,37	0,30
Lussemburgo						
100.000	Altice Financing S.A.	EUR	3,000%	15/01/2028	81.942,80	0,18
435.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19/01/2026	427.678,48	0,96
100.000	Dana Financing Luxembourg Sarl	EUR	3,000%	15/07/2029	88.019,80	0,20
200.000	Grand City Properties S.A.	EUR	1,375%	03/08/2026	192.550,35	0,43
450.000	Highland Holdings Sarl	EUR	0,318%	15/12/2026	426.396,22	0,96
150.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	01/03/2026	140.290,59	0,32
300.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	15/07/2027	286.332,68	0,64
100.000	Summer BC Holdco B Sarl	EUR	5,750%	31/10/2026	100.016,55	0,23
					1.743.227,47	3,92
Mauritius						
200.000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	USD	5,950%	29/07/2026	178.587,43	0,40
Messico						
200.000	BBVA Bancomer S.A./Texas[a]	USD	5,350%	12/11/2029	177.682,00	0,40
Multinazionale						
150.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	EUR	2,125%	15/08/2026	129.636,90	0,29
Paesi Bassi						
550.000	Alliander NV[a],[b]	EUR	1,625%	Irredimibili	540.269,92	1,22
455.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[a]	USD	5,750%	15/08/2050	408.042,20	0,92
200.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co. Ltd.[a]	EUR	3,500%	01/10/2046	200.564,84	0,45
150.000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	USD	7,250%	15/02/2031	143.517,46	0,32
200.000	de Volksbank NV[a]	EUR	1,750%	22/10/2030	196.159,19	0,44
200.000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8,000%	18/09/2027	179.539,45	0,40
100.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,250%	16/02/2027	97.611,62	0,22
200.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,000%	13/11/2030	193.840,37	0,44
300.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250%	09/09/2026	284.240,60	0,64
100.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15/07/2026	98.925,42	0,22
200.000	Prosus NV	USD	3,061%	13/07/2031	157.979,03	0,36
135.000	Sensata Technologies BV	USD	4,000%	15/04/2029	115.299,27	0,26
200.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	03/11/2026	203.910,78	0,46

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,52% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
100.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15/08/2026	99.560,71	0,22
200.000	VZ Vendor Financing II BV	EUR	2,875%	15/01/2029	184.229,19	0,41
					3.103.690,05	6,98
Norvegia						
200.000	Norsk Hydro ASA	EUR	2,000%	11/04/2029	190.522,99	0,43
700.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[a]	EUR	0,375%	15/07/2027	667.804,55	1,50
					858.327,54	1,93
Paraguay						
200.000	Banco Continental SAECA	USD	2,750%	10/12/2025	173.267,33	0,39
Romania						
200.000	Banca Transilvania S.A.[a]	EUR	8,875%	27/04/2027	211.750,00	0,47
Singapore						
300.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4,650%	19/05/2030	275.303,47	0,62
Corea del Sud						
200.000	KT Corp.	USD	1,375%	21/01/2027	167.942,30	0,38
Spagna						
100.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	5,750%	23/08/2033	106.532,76	0,24
400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,250%	18/06/2031	386.102,49	0,87
400.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	0,750%	15/11/2026	382.623,92	0,86
100.000	Lorca Telecom Bondco S.A.	EUR	4,000%	18/09/2027	99.279,64	0,22
100.000	Minor Hotels Europe & Americas S.A.	EUR	4,000%	02/07/2026	100.136,80	0,23
					1.074.675,61	2,42
Thailandia						
200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[a],[b]	USD	5,000%	Irredimibili	177.053,00	0,40
200.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong[a],[b]	USD	5,275%	Irredimibili	177.635,41	0,40
					354.688,41	0,80
Turchia						
200.000	Aydem Yenilenebilir Enerji AS	USD	7,750%	02/02/2027	178.587,43	0,40
Regno Unito						
300.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,500%	15/09/2028	313.206,00	0,70
450.000	Aviva PLC[a]	EUR	3,375%	04/12/2045	447.474,24	1,01
100.000	HSBC Holdings PLC[a]	EUR	0,309%	13/11/2026	97.253,31	0,22
150.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	EUR	2,500%	15/01/2026	149.308,41	0,33
200.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,043%	14/09/2032	186.142,62	0,42
200.000	WE Soda Investments Holding PLC	USD	9,500%	06/10/2028	186.707,58	0,42
					1.380.092,16	3,10
Stati Uniti						
650.000	AbbVie, Inc.	USD	2,950%	21/11/2026	570.202,06	1,28
600.000	Air Lease Corp.	USD	3,125%	01/12/2030	491.748,33	1,10
200.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	3,500%	15/03/2029	166.984,60	0,37
213.000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	USD	4,000%	15/01/2028	183.694,73	0,41
500.000	American Express Co.	USD	4,900%	13/02/2026	451.843,14	1,02
300.000	American Tower Corp.	EUR	0,500%	15/01/2028	276.276,45	0,62
750.000	Amgen, Inc.	USD	3,000%	22/02/2029	641.790,89	1,44
125.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	4,625%	15/11/2029	106.876,79	0,24
300.000	AT&T, Inc.	USD	1,700%	25/03/2026	258.998,08	0,58
250.000	Ball Corp.	USD	3,125%	15/09/2031	198.870,38	0,45
550.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,734%	22/07/2027	470.523,85	1,06
300.000	Brixmor Operating Partnership LP	USD	2,250%	01/04/2028	247.895,48	0,56
300.000	Broadcom, Inc.	USD	2,450%	15/02/2031	238.111,32	0,53
160.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	4,750%	15/02/2031	125.988,27	0,28

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,52% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
300.000	Cigna Group/The	USD	5,400%	15/03/2033	281.991,20	0,63
125.000	Cinemark USA, Inc.	USD	5,250%	15/07/2028	110.114,92	0,25
500.000	Comcast Corp.	USD	5,350%	15/11/2027	466.017,83	1,05
600.000	Conagra Brands, Inc.	USD	1,375%	01/11/2027	491.942,12	1,11
100.000	Coty, Inc.	EUR	3,875%	15/04/2026	99.879,18	0,22
600.000	CSX Corp.	USD	3,800%	01/03/2028	533.690,03	1,20
750.000	CVS Health Corp.	USD	1,300%	21/08/2027	617.557,63	1,39
150.000	Darling Ingredients, Inc.	USD	5,250%	15/04/2027	133.699,74	0,30
500.000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5,250%	01/02/2028	462.700,99	1,04
175.000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co.-Obligor, Inc.	USD	5,875%	15/08/2027	153.751,79	0,34
700.000	Exelon Corp.	USD	5,150%	15/03/2028	644.407,94	1,45
278.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,375%	15/06/2026	241.359,27	0,54
100.000	Hillenbrand, Inc.	USD	3,750%	01/03/2031	80.171,57	0,18
175.000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	USD	6,625%	15/01/2032	158.863,61	0,36
500.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4,000%	15/09/2027	448.657,74	1,01
750.000	International Business Machines Corp.	USD	4,150%	27/07/2027	674.682,51	1,52
200.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25/09/2026	195.001,08	0,44
700.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,182%	01/06/2028	594.764,70	1,34
538.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	3,950%	15/04/2029	476.352,71	1,07
100.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	4,750%	15/06/2029	87.557,48	0,20
200.000	Masco Corp.	USD	1,500%	15/02/2028	163.201,92	0,37
400.000	MSCI, Inc.	USD	3,875%	15/02/2031	339.147,22	0,76
300.000	Netflix, Inc.	EUR	4,625%	15/05/2029	321.403,44	0,72
200.000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.- Issuer BV	USD	5,125%	30/04/2031	168.643,09	0,38
500.000	PACCAR Financial Corp.	USD	4,450%	30/03/2026	451.179,46	1,01
275.000	Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations, Inc.	USD	4,500%	15/08/2028	238.144,18	0,53
600.000	PNC Financial Services Group, Inc./The	USD	2,600%	23/07/2026	523.072,96	1,18
200.000	Primo Water Holdings, Inc.	USD	4,375%	30/04/2029	171.772,61	0,39
225.000	SBA Communications Corp.	USD	3,125%	01/02/2029	186.490,92	0,42
200.000	Sirius XM Radio, Inc.	USD	4,125%	01/07/2030	162.662,97	0,37
150.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,625%	15/07/2026	129.710,57	0,29
600.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,750%	01/02/2028	538.520,51	1,21
400.000	Toll Brothers Finance Corp.	USD	3,800%	01/11/2029	347.357,22	0,78
550.000	Toyota Motor Credit Corp.	USD	3,050%	22/03/2027	483.013,39	1,09
150.000	Travel + Leisure Co.	USD	4,500%	01/12/2029	127.198,04	0,29
333.000	Truist Financial Corp.[a]	USD	5,711%	24/01/2035	314.417,84	0,71
600.000	Union Pacific Corp.	USD	2,750%	01/03/2026	527.691,82	1,19
650.000	VMware LLC	USD	4,500%	15/05/2025	580.943,25	1,31
700.000	Walmart, Inc.	USD	1,500%	22/09/2028	576.270,23	1,29
400.000	Waste Management, Inc.	USD	2,000%	01/06/2029	327.760,99	0,74
500.000	Waste Management, Inc.	USD	4,875%	15/02/2034	462.001,82	1,04
125.000	WESCO Distribution, Inc.	USD	6,625%	15/03/2032	116.610,04	0,26
					18.640.182,90	41,91
TOTALE OBBLIGAZIONI					**41.151.345,33**	**92,52**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,09%						
Spagna						
40.916	Grifols S.A. Class	EUR	1,625%	15/02/2025	40.323,06	0,09
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**40.323,06**	**0,09**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**41.191.668,39**	**92,61**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**41.191.668,39**	**92,61**

Contratti futures - 0,04%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	CAD				
12	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2024	Long	994.954,15	7.481,46	0,02
	EUR				
3	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Long	360.150,00	3.030,00	0,01
	USD				
29	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	5.411.068,91	12.586,26	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**23.097,72**	**0,06**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	GBP				
6	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2024	Long	709.801,92	(2.812,38)	(0,01)
	USD				
34	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	3.347.534,29	(1.749,81)	(0,01)
(4)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	477.017,16	(392,01)	(0,00)
			2.870.517,13	(2.141,82)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(4.954,20)**	**(0,02)**

Contratti di cambio a termine - (0,09)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	54.507	CAD	82.000	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	194,08	0,00
EUR	31.301	USD	35.000	Deutsche Bank AG	31/12/2024	57,64	0,00
GBP	3.000	EUR	3.582	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	9,40	0,00
GBP	1.000	EUR	1.196	BofA Securities Europe SA	31/12/2024	1,19	0,00
EUR	14	USD	15	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,12	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**262,43**	**0,00**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
CAD	1.000	EUR	665	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	(2,42)	(0,00)
USD	7.000	EUR	6.257	BofA Securities Europe SA	31/12/2024	(7,80)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Contratti di cambio a termine - (0,09)% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
USD	1.738	EUR	1.571	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(14,58)	(0,00)
EUR	3.959	CAD	6.000	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	(14,94)	(0,00)
CAD	7.000	EUR	4.657	J.P. Morgan SE	31/12/2024	(20,41)	(0,00)
USD	15.000	EUR	13.416	J.P. Morgan SE	31/12/2024	(26,27)	(0,00)
EUR	4.762	GBP	4.000	HSBC Continental Europe	31/12/2024	(26,71)	(0,00)
EUR	16.717	GBP	14.000	BofA Securities Europe SA	31/12/2024	(42,16)	(0,00)
CAD	22.000	EUR	14.635	Barclays Bank Ireland PLC	31/12/2024	(63,74)	(0,00)
USD	50.000	EUR	44.698	Barclays Bank Ireland PLC	31/12/2024	(64,02)	(0,00)
EUR	87.316	USD	98.000	J.P. Morgan SE	31/12/2024	(166,66)	(0,00)
EUR	270.557	GBP	227.000	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	(1.174,56)	(0,00)
EUR	23.018.357	USD	25.830.000	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	(39.469,72)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(41.093,99)**	**(0,09)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**41.168.980,35**	**92,56**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**3.308.339,85**	**7,44**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**44.477.320,20**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.
(c) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 95,40%						
Australia						
4.990.000	National Australia Bank Ltd.	USD	6,429%	12/01/2033	5.441.820,55	0,11
5.611.000	NBN Co. Ltd.	USD	1,450%	05/05/2026	5.368.461,21	0,11
					10.810.281,76	0,22
Bermuda						
3.681.000	Triton Container International Ltd.	USD	3,150%	15/06/2031	3.198.678,57	0,06
Canada						
6.000.000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.	USD	4,000%	15/10/2030	5.531.933,58	0,11
3.500.000	Bank of Nova Scotia/The	USD	4,850%	01/02/2030	3.580.942,47	0,07
4.191.000	Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada	USD	5,100%	11/05/2033	4.280.592,56	0,09
8.062.000	Constellation Software, Inc./Canada	USD	5,461%	16/02/2034	8.438.096,25	0,17
3.349.000	Magna International, Inc.	USD	5,500%	21/03/2033	3.560.606,80	0,07
4.000.000	Open Text Corp.	USD	3,875%	15/02/2028	3.818.681,64	0,08
5.790.000	Rogers Communications, Inc.	USD	3,800%	15/03/2032	5.373.399,25	0,11
					34.584.252,55	0,70
Isole Cayman						
2.571.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	5,500%	15/01/2026	2.581.798,20	0,05
4.718.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	2,125%	21/02/2026	4.536.719,81	0,09
3.212.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	4,375%	01/05/2026	3.178.338,24	0,07
6.311.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	2,528%	18/11/2027	5.894.347,78	0,12
3.394.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	2,750%	21/02/2028	3.166.907,46	0,06
3.420.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	6,375%	04/05/2028	3.573.968,40	0,07
8.525.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	5,750%	01/03/2029	8.775.230,74	0,18
1.992.317	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd. / HawaiianMiles Loyalty Ltd.	USD	11,000%	15/04/2029	1.999.821,14	0,04
					33.707.131,77	0,68
Danimarca						
6.200.000	Danske Bank A/S	USD	4,375%	12/06/2028	6.168.121,27	0,13
Francia						
35.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	USD	3,052%	13/01/2031	32.274.924,85	0,65
10.865.000	BPCE S.A.[a]	USD	2,045%	19/10/2027	10.301.798,49	0,21
7.850.000	BPCE S.A.	USD	4,625%	12/09/2028	7.831.238,89	0,16
20.798.000	Credit Agricole S.A.[a]	USD	5,335%	10/01/2030	21.410.689,32	0,43
2.777.000	Orange S.A.	USD	9,000%	01/03/2031	3.435.056,44	0,07
9.257.000	Societe Generale S.A.	USD	7,367%	10/01/2053	9.667.604,23	0,20
800.000	Societe Generale S.A.[a]	USD	7,132%	19/01/2055	816.072,26	0,02
					85.737.384,48	1,74
Germania						
20.000.000	Deutsche Bank AG/New York NY[a]	USD	3,547%	18/09/2031	18.624.544,00	0,38
Irlanda						
20.920.000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	6,450%	15/04/2027	21.922.372,80	0,44
9.000.000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3,000%	29/10/2028	8.501.592,87	0,17
3.640.000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	5,100%	19/01/2029	3.726.277,86	0,08
10.000.000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3,300%	30/01/2032	9.012.405,70	0,18
18.355.000	GE Capital International Funding Co. Unlimited Co.	USD	4,418%	15/11/2035	17.944.344,14	0,36
6.045.000	Icon Investments Six DAC	USD	5,849%	08/05/2029	6.353.095,45	0,13
6.000.000	Jazz Securities DAC	USD	4,375%	15/01/2029	5.804.303,70	0,12
6.000.000	Perrigo Finance Unlimited Co.	USD	4,900%	15/06/2030	5.845.034,70	0,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Irlanda (segue)						
6.393.000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	USD	1,900%	15/10/2026	6.060.245,05	0,12
12.680.000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	USD	2,300%	15/06/2028	11.696.542,24	0,24
8.970.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	USD	5,200%	15/01/2030	9.257.693,73	0,19
4.952.000	Trane Technologies Financing Ltd.	USD	5,250%	03/03/2033	5.204.153,26	0,11
					111.328.061,50	2,26
Giappone						
19.500.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.[a]	USD	5,422%	22/02/2029	20.161.904,10	0,41
2.711.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5,520%	13/01/2028	2.809.965,19	0,06
5.810.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5,836%	09/07/2044	6.256.227,93	0,12
17.495.000	Suntory Holdings Ltd.	USD	5,124%	11/06/2029	18.113.662,91	0,37
3.439.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	USD	2,050%	31/03/2030	3.055.061,51	0,06
					50.396.821,64	1,02
Lussemburgo						
10.073.000	Medtronic Global Holdings SCA	USD	4,500%	30/03/2033	10.129.962,92	0,21
3.446.000	Schlumberger Investment S.A.	USD	4,850%	15/05/2033	3.521.799,59	0,07
					13.651.762,51	0,28
Multinazionale						
2.193.862	Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd.	USD	4,750%	20/10/2028	2.190.209,22	0,04
3.480.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	4,300%	18/06/2029	3.460.076,65	0,07
7.910.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	2,500%	11/05/2031	6.901.949,60	0,14
30.377.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	5,000%	15/01/2033	30.696.869,81	0,62
1.240.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	3,125%	15/02/2042	925.226,00	0,02
4.179.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	3,250%	30/11/2051	2.918.947,92	0,06
					47.093.279,20	0,95
Paesi Bassi						
6.166.000	Cooperatieve Rabobank UA[a]	USD	4,655%	22/08/2028	6.210.553,30	0,13
6.211.000	ING Groep NV[a]	USD	4,017%	28/03/2028	6.163.683,98	0,12
8.540.000	ING Groep NV[a]	USD	5,335%	19/03/2030	8.838.450,71	0,18
1.000.000	JAB Holdings BV	USD	2,200%	23/11/2030	855.771,18	0,02
13.000.000	JDE Peet's NV	USD	1,375%	15/01/2027	12.137.697,26	0,25
4.950.000	LYB International Finance BV	USD	4,875%	15/03/2044	4.599.585,64	0,09
6.000.000	Sensata Technologies BV	USD	5,875%	01/09/2030	6.027.297,78	0,12
1.627.000	Shell International Finance BV	USD	4,125%	11/05/2035	1.578.289,05	0,03
2.054.000	Shell International Finance BV	USD	2,875%	26/11/2041	1.566.795,97	0,03
4.050.000	Shell International Finance BV	USD	4,000%	10/05/2046	3.473.042,63	0,07
					51.451.167,50	1,04
Singapore						
9.062.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4,750%	19/05/2033	9.250.361,37	0,19
4.046.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	5,110%	19/05/2043	4.113.239,22	0,08
27.232.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	5,300%	19/05/2053	28.163.318,06	0,57
					41.526.918,65	0,84
Spagna						
8.000.000	Banco Santander S.A.	USD	6,921%	08/08/2033	8.842.468,72	0,18
Svizzera						
1.929.000	UBS AG/Stamford CT	USD	5,000%	09/07/2027	1.970.756,64	0,04
6.708.000	UBS Group AG[a],[b]	USD	4,375%	Irredimibili	5.859.830,89	0,12
11.972.000	UBS Group AG[a],[b]	USD	5,125%	Irredimibili	11.733.568,88	0,24
3.360.000	UBS Group AG[a],[b]	USD	9,250%	Irredimibili	3.961.467,52	0,08
3.067.000	UBS Group AG[a]	USD	4,751%	12/05/2028	3.085.901,68	0,06
7.196.000	UBS Group AG[a]	USD	6,537%	12/08/2033	7.945.393,96	0,16
15.345.000	UBS Group AG[a]	USD	9,016%	15/11/2033	19.399.925,92	0,39
					53.956.845,49	1,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Regno Unito						
17.875.000	Barclays PLC[a]	USD	5,674%	12/03/2028	18.362.182,05	0,37
6.150.000	Barclays PLC[a]	USD	5,690%	12/03/2030	6.397.794,20	0,13
7.950.000	Barclays PLC[a]	USD	4,942%	10/09/2030	8.025.186,33	0,16
4.680.000	Barclays PLC[a]	USD	7,119%	27/06/2034	5.211.971,72	0,11
26.665.000	British Telecommunications PLC	USD	9,625%	15/12/2030	33.665.699,76	0,68
4.134.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	USD	1,500%	15/01/2027	3.876.912,66	0,08
9.650.000	CSL Finance PLC	USD	4,250%	27/04/2032	9.489.692,56	0,19
4.187.000	CSL Finance PLC	USD	4,750%	27/04/2052	3.916.260,33	0,08
2.938.000	CSL Finance PLC	USD	4,950%	27/04/2062	2.774.921,37	0,06
19.000.000	HSBC Holdings PLC[a]	USD	6,161%	09/03/2029	19.997.233,62	0,40
8.172.000	HSBC Holdings PLC[a]	USD	6,547%	20/06/2034	8.948.977,42	0,18
4.265.000	HSBC Holdings PLC[a]	USD	6,332%	09/03/2044	4.816.507,19	0,10
9.336.000	Lloyds Banking Group PLC[a],[b]	USD	8,000%	Irredimibili	10.011.021,27	0,20
735.000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	USD	6,400%	26/03/2029	765.325,15	0,02
5.577.000	NatWest Group PLC[a]	USD	5,808%	13/09/2029	5.837.391,47	0,12
4.330.000	Rio Tinto Finance USA PLC	USD	5,000%	09/03/2033	4.534.175,17	0,09
7.132.000	Royalty Pharma PLC	USD	1,750%	02/09/2027	6.645.568,14	0,13
12.000.000	Royalty Pharma PLC	USD	2,200%	02/09/2030	10.508.230,68	0,21
9.257.000	Royalty Pharma PLC	USD	5,400%	02/09/2034	9.494.281,35	0,19
3.520.000	Virgin Media Secured Finance PLC	USD	5,500%	15/05/2029	3.374.991,24	0,07
1.393.000	Vodafone Group PLC	USD	5,125%	19/06/2059	1.296.113,38	0,03
1.917.000	Vodafone Group PLC	USD	5,750%	10/02/2063	1.933.101,32	0,04
					179.883.538,38	3,64
Stati Uniti						
5.412.000	AbbVie, Inc.	USD	4,500%	14/05/2035	5.393.407,83	0,11
1.516.000	AbbVie, Inc.	USD	4,050%	21/11/2039	1.400.307,13	0,03
4.688.000	AbbVie, Inc.	USD	4,625%	01/10/2042	4.493.305,44	0,09
1.307.000	AbbVie, Inc.	USD	4,250%	21/11/2049	1.169.603,42	0,02
3.764.000	AES Corp./The	USD	5,450%	01/06/2028	3.876.287,46	0,08
7.294.000	AGCO Corp.	USD	5,800%	21/03/2034	7.628.413,42	0,15
4.385.000	Agree LP	USD	5,625%	15/06/2034	4.587.239,01	0,09
5.575.000	Air Lease Corp.	USD	2,875%	15/01/2026	5.460.063,63	0,11
20.445.000	Air Lease Corp.	USD	5,100%	01/03/2029	20.925.410,68	0,42
22.000.000	Alcon Finance Corp.	USD	3,000%	23/09/2029	20.695.308,48	0,42
14.600.000	Alcon Finance Corp.	USD	2,600%	27/05/2030	13.333.598,34	0,27
255.000	Alleghany Corp.	USD	4,900%	15/09/2044	250.266,13	0,01
2.932.000	Allegion US Holding Co., Inc.	USD	5,600%	29/05/2034	3.066.952,66	0,06
10.500.000	Ally Financial, Inc.	USD	4,750%	09/06/2027	10.489.988,36	0,21
10.663.000	Ally Financial, Inc.	USD	2,200%	02/11/2028	9.591.490,38	0,19
548.925	American Airlines 2015-2 Class AA Pass Through Trust	USD	3,600%	22/09/2027	530.831,75	0,01
2.424.371	American Airlines 2016-1 Class AA Pass Through Trust	USD	3,575%	15/01/2028	2.339.312,51	0,05
577.672	American Airlines 2016-2 Class A Pass Through Trust	USD	3,650%	15/06/2028	537.428,70	0,01
3.157.636	American Airlines 2016-2 Class AA Pass Through Trust	USD	3,200%	15/06/2028	2.993.538,79	0,06
1.299.044	American Airlines 2016-3 Class AA Pass Through Trust	USD	3,000%	15/10/2028	1.222.566,47	0,02
1.089.069	American Airlines 2017-1 Class AA Pass Through Trust	USD	3,650%	15/02/2029	1.036.789,51	0,02
6.466.352	American Airlines 2017-2 Class AA Pass Through Trust	USD	3,350%	15/10/2029	6.100.763,43	0,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
3.066.000	American Electric Power Co., Inc.	USD	5,625%	01/03/2033	3.234.775,60	0,07
3.487.000	American Express Co.[a]	USD	4,420%	03/08/2033	3.455.947,92	0,07
3.757.000	American Express Co.[a]	USD	5,043%	01/05/2034	3.851.468,04	0,08
2.474.000	American Homes 4 Rent LP	USD	3,625%	15/04/2032	2.285.533,28	0,05
9.585.000	American Homes 4 Rent LP	USD	5,500%	15/07/2034	9.908.522,31	0,20
4.144.000	American Homes 4 Rent LP	USD	3,375%	15/07/2051	2.913.692,48	0,06
681.000	American Homes 4 Rent LP	USD	4,300%	15/04/2052	563.597,87	0,01
5.298.000	American International Group, Inc.	USD	5,125%	27/03/2033	5.463.616,49	0,11
5.125.000	American International Group, Inc.	USD	4,500%	16/07/2044	4.688.467,41	0,10
2.696.000	American Tower Corp.	USD	3,650%	15/03/2027	2.655.010,31	0,05
3.403.000	American Tower Corp.	USD	3,600%	15/01/2028	3.321.833,79	0,07
2.050.000	American Tower Corp.	USD	5,250%	15/07/2028	2.111.019,95	0,04
10.000.000	American Tower Corp.	USD	2,100%	15/06/2030	8.808.812,50	0,18
5.181.000	American Tower Corp.	USD	2,700%	15/04/2031	4.626.472,29	0,09
2.514.000	American Tower Corp.	USD	5,650%	15/03/2033	2.653.623,64	0,05
4.484.000	American Tower Corp.	USD	5,550%	15/07/2033	4.701.558,66	0,10
4.179.000	Amgen, Inc.	USD	2,200%	21/02/2027	4.000.564,64	0,08
4.580.000	Amgen, Inc.	USD	5,150%	02/03/2028	4.717.905,13	0,10
3.327.000	Amgen, Inc.	USD	2,450%	21/02/2030	3.038.602,27	0,06
3.069.000	Amgen, Inc.	USD	5,250%	02/03/2030	3.200.474,39	0,06
1.319.000	Amgen, Inc.	USD	2,300%	25/02/2031	1.167.695,83	0,02
6.962.000	Amgen, Inc.	USD	3,150%	21/02/2040	5.552.432,89	0,11
13.401.000	Amgen, Inc.	USD	5,600%	02/03/2043	14.045.627,77	0,28
4.491.000	Amgen, Inc.	USD	2,770%	01/09/2053	2.917.185,46	0,06
4.233.000	Amgen, Inc.	USD	4,400%	22/02/2062	3.611.121,84	0,07
4.029.000	Amgen, Inc.	USD	5,750%	02/03/2063	4.248.708,74	0,09
7.906.000	Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,900%	01/02/2046	7.783.671,02	0,16
17.000.000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	4,700%	01/02/2036	17.071.377,90	0,35
7.294.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,375%	15/04/2038	7.022.426,44	0,14
5.090.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	5,450%	23/01/2039	5.443.541,98	0,11
6.000.000	Ashland, Inc.	USD	3,375%	01/09/2031	5.319.366,30	0,11
5.866.000	Ashtead Capital, Inc.	USD	5,800%	15/04/2034	6.132.189,87	0,12
4.378.000	Assurant, Inc.	USD	3,700%	22/02/2030	4.151.394,19	0,08
15.925.000	AT&T, Inc.	USD	4,500%	15/05/2035	15.510.182,42	0,31
9.097.000	AT&T, Inc.	USD	3,500%	01/06/2041	7.452.437,79	0,15
4.725.000	AT&T, Inc.	USD	5,150%	15/11/2046	4.648.406,00	0,09
1.932.000	AT&T, Inc.	USD	3,500%	15/09/2053	1.418.862,58	0,03
3.054.000	AT&T, Inc.	USD	3,550%	15/09/2055	2.231.368,91	0,05
5.316.000	AT&T, Inc.	USD	3,800%	01/12/2057	4.024.437,35	0,08
8.984.000	AT&T, Inc.	USD	3,650%	15/09/2059	6.511.432,14	0,13
17.716.000	Atlassian Corp.	USD	5,500%	15/05/2034	18.527.292,00	0,38
6.782.000	Aviation Capital Group LLC	USD	1,950%	20/09/2026	6.423.779,17	0,13
4.841.000	Aviation Capital Group LLC	USD	6,250%	15/04/2028	5.056.693,56	0,10
10.000.000	Aviation Capital Group LLC	USD	5,375%	15/07/2029	10.209.670,10	0,21
5.352.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,658%	11/03/2027	5.143.770,97	0,10
9.320.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,705%	24/04/2028	9.183.441,31	0,19
6.916.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,593%	21/07/2028	6.787.848,59	0,14
6.575.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,419%	20/12/2028	6.398.213,57	0,13
4.027.000	Bank of America Corp.[a]	USD	5,202%	25/04/2029	4.140.438,98	0,08
663.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,087%	14/06/2029	612.110,90	0,01
6.767.000	Bank of America Corp.[a]	USD	4,271%	23/07/2029	6.747.034,98	0,14
5.013.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,194%	23/07/2030	4.746.238,92	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
2.898.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,592%	29/04/2031	2.630.018,58	0,05
10.454.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,898%	23/07/2031	9.068.408,23	0,18
7.737.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,651%	11/03/2032	6.904.938,80	0,14
12.676.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,687%	22/04/2032	11.301.865,19	0,23
11.771.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,299%	21/07/2032	10.188.605,52	0,21
10.871.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,972%	04/02/2033	9.739.121,16	0,20
5.503.000	Bank of America Corp.[a]	USD	4,571%	27/04/2033	5.471.475,90	0,11
28.766.000	Bank of America Corp.[a]	USD	5,288%	25/04/2034	29.867.675,38	0,61
1.015.000	Bank of America Corp.[a]	USD	5,468%	23/01/2035	1.067.484,17	0,02
21.831.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,482%	21/09/2036	18.424.876,73	0,37
6.560.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,846%	08/03/2037	6.058.574,59	0,12
3.710.000	Beacon Roofing Supply, Inc.	USD	4,125%	15/05/2029	3.496.350,60	0,07
5.285.000	Becton Dickinson & Co.	USD	4,693%	13/02/2028	5.350.706,77	0,11
4.462.000	Blue Owl Credit Income Corp.	USD	7,750%	16/09/2027	4.698.648,33	0,10
12.510.000	Blue Owl Credit Income Corp.	USD	5,800%	15/03/2030	12.399.860,96	0,25
2.202.000	Booz Allen Hamilton, Inc.	USD	4,000%	01/07/2029	2.139.788,15	0,04
13.424.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	5,200%	22/02/2034	14.146.437,13	0,29
1.911.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4,625%	15/05/2044	1.823.137,42	0,04
3.452.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4,550%	20/02/2048	3.180.049,71	0,06
2.408.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	3,700%	15/03/2052	1.910.594,18	0,04
4.840.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	6,250%	15/11/2053	5.604.675,67	0,11
17.650.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	5,550%	22/02/2054	18.716.375,23	0,38
1.283.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	3,900%	15/03/2062	1.020.220,97	0,02
1.500.000	Broadcom, Inc.	USD	5,050%	12/07/2029	1.544.270,09	0,03
9.025.000	Broadcom, Inc.	USD	4,150%	15/11/2030	8.878.879,38	0,18
2.265.000	Broadcom, Inc.	USD	2,450%	15/02/2031	2.006.368,26	0,04
16.478.000	Broadcom, Inc.	USD	2,600%	15/02/2033	14.109.750,37	0,29
3.501.000	Broadcom, Inc.	USD	3,419%	15/04/2033	3.180.474,52	0,06
21.720.000	Broadcom, Inc.	USD	3,469%	15/04/2034	19.573.196,72	0,40
7.250.000	Broadcom, Inc.	USD	3,137%	15/11/2035	6.198.465,37	0,13
21.566.000	Broadcom, Inc.	USD	3,187%	15/11/2036	18.267.281,89	0,37
7.034.000	Broadcom, Inc.	USD	4,926%	15/05/2037	7.021.600,25	0,14
6.170.000	Bunge Ltd. Finance Corp.	USD	4,200%	17/09/2029	6.158.773,31	0,12
6.172.000	Bunge Ltd. Finance Corp.	USD	4,650%	17/09/2034	6.165.263,94	0,13
5.520.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,400%	15/03/2042	5.167.766,54	0,10
849.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,375%	01/09/2042	791.307,37	0,02
178.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,450%	15/03/2043	167.111,92	0,00
3.137.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	5,150%	01/09/2043	3.242.689,17	0,07
2.646.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,900%	01/04/2044	2.623.810,75	0,05
924.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,550%	01/09/2044	872.726,93	0,02
4.103.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,150%	01/04/2045	3.663.278,95	0,07
3.032.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	3,900%	01/08/2046	2.583.752,49	0,05
533.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,050%	15/06/2048	463.719,04	0,01
6.885.000	Cadence Design Systems, Inc.	USD	4,700%	10/09/2034	6.932.682,96	0,14
5.837.000	Camden Property Trust	USD	2,800%	15/05/2030	5.399.395,32	0,11
6.895.000	Cameron LNG LLC	USD	2,902%	15/07/2031	6.195.130,89	0,13
5.000.000	Campbell Soup Co.	USD	5,200%	21/03/2029	5.176.921,65	0,10
21.022.000	Campbell Soup Co.	USD	5,400%	21/03/2034	22.010.582,67	0,45
5.419.000	Capital One Financial Corp.[a]	USD	6,312%	08/06/2029	5.705.236,40	0,12
10.814.000	Capital One Financial Corp.[a]	USD	3,273%	01/03/2030	10.166.666,50	0,21
6.030.000	Capital One Financial Corp.[a]	USD	7,624%	30/10/2031	6.856.081,00	0,14
3.811.000	Capital One Financial Corp.[a]	USD	6,377%	08/06/2034	4.117.845,94	0,08
3.739.000	Cardinal Health, Inc.	USD	5,125%	15/02/2029	3.846.855,75	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
6.385.000	Cardinal Health, Inc.	USD	5,450%	15/02/2034	6.681.888,52	0,14
3.587.000	Cargill, Inc.	USD	1,700%	02/02/2031	3.062.108,26	0,06
16.571.000	Carrier Global Corp.	USD	5,900%	15/03/2034	18.080.537,40	0,37
2.325.000	CBRE Services, Inc.	USD	5,500%	01/04/2029	2.425.011,50	0,05
9.563.000	CBRE Services, Inc.	USD	5,950%	15/08/2034	10.265.988,56	0,21
5.846.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	01/02/2031	5.163.232,21	0,10
3.152.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	01/05/2032	2.724.350,79	0,06
13.100.000	Celanese US Holdings LLC	USD	6,165%	15/07/2027	13.579.594,14	0,28
3.290.000	Celanese US Holdings LLC	USD	6,350%	15/11/2028	3.476.069,04	0,07
5.000.000	Celanese US Holdings LLC	USD	6,330%	15/07/2029	5.302.769,25	0,11
14.835.000	Celanese US Holdings LLC	USD	6,550%	15/11/2030	15.999.496,76	0,32
6.305.000	Cencora, Inc.	USD	5,125%	15/02/2034	6.494.638,95	0,13
2.017.000	Centene Corp.	USD	2,450%	15/07/2028	1.857.808,60	0,04
17.699.000	Centene Corp.	USD	3,000%	15/10/2030	15.841.411,54	0,32
3.151.000	Centene Corp.	USD	2,625%	01/08/2031	2.702.540,42	0,05
5.025.000	Charles River Laboratories International, Inc.	USD	4,250%	01/05/2028	4.882.944,61	0,10
6.054.000	Charles Schwab Corp./The[a]	USD	5,853%	19/05/2034	6.482.579,43	0,13
2.372.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	4,908%	23/07/2025	2.368.558,20	0,05
3.000.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	3,750%	15/02/2028	2.878.750,29	0,06
1.627.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	2,800%	01/04/2031	1.391.633,10	0,03
2.051.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	2,300%	01/02/2032	1.653.102,33	0,03
10.214.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	6,650%	01/02/2034	10.678.310,05	0,22
6.289.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	3,950%	30/06/2062	3.895.975,44	0,08
1.632.000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	USD	3,700%	15/11/2029	1.568.853,38	0,03
11.940.000	Cheniere Energy, Inc.	USD	5,650%	15/04/2034	12.363.816,75	0,25
10.000.000	Choice Hotels International, Inc.	USD	3,700%	01/12/2029	9.468.010,40	0,19
9.777.000	Choice Hotels International, Inc.	USD	3,700%	15/01/2031	9.039.621,10	0,18
8.676.000	Choice Hotels International, Inc.	USD	5,850%	01/08/2034	8.936.801,43	0,18
5.000.000	Cigna Group/The	USD	5,000%	15/05/2029	5.145.037,50	0,10
2.427.000	Cigna Group/The	USD	5,400%	15/03/2033	2.546.054,66	0,05
9.024.000	Cigna Group/The	USD	4,800%	15/08/2038	8.781.740,79	0,18
6.352.000	Cigna Group/The	USD	3,200%	15/03/2040	5.015.790,42	0,10
12.375.000	Cigna Group/The	USD	4,900%	15/12/2048	11.651.117,45	0,24
11.350.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	3,887%	10/01/2028	11.234.970,02	0,23
9.862.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	3,070%	24/02/2028	9.584.633,12	0,19
4.022.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	4,412%	31/03/2031	3.992.528,23	0,08
23.025.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	6,270%	17/11/2033	25.287.439,49	0,51
9.980.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	5,449%	11/06/2035	10.414.991,37	0,21
6.190.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	5,411%	19/09/2039	6.171.968,59	0,13
2.135.000	Citizens Financial Group, Inc.	USD	2,500%	06/02/2030	1.897.218,65	0,04
492.000	Citizens Financial Group, Inc.	USD	2,638%	30/09/2032	406.382,51	0,01
1.329.000	Citizens Financial Group, Inc.[a]	USD	5,641%	21/05/2037	1.318.376,44	0,03
4.240.000	CNH Industrial Capital LLC	USD	4,550%	10/04/2028	4.262.894,98	0,09
2.612.000	Coca-Cola Consolidated, Inc.	USD	5,450%	01/06/2034	2.752.729,75	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
2.694.000	Comcast Corp.	USD	1,950%	15/01/2031	2.337.999,46	0,05
8.141.000	Comcast Corp.	USD	5,300%	01/06/2034	8.566.146,22	0,17
5.471.000	Comcast Corp.	USD	5,650%	15/06/2035	5.882.688,87	0,12
1.679.000	Comcast Corp.	USD	6,500%	15/11/2035	1.926.021,38	0,04
1.030.000	Comcast Corp.	USD	3,200%	15/07/2036	884.720,58	0,02
3.602.000	Comcast Corp.	USD	3,900%	01/03/2038	3.252.389,23	0,07
6.478.000	Comcast Corp.	USD	3,250%	01/11/2039	5.292.323,11	0,11
1.572.000	Comcast Corp.	USD	5,350%	15/05/2053	1.607.747,22	0,03
4.693.000	Comcast Corp.	USD	5,650%	01/06/2054	5.005.150,44	0,10
3.660.000	Comerica, Inc.[a]	USD	5,982%	30/01/2030	3.772.218,78	0,08
24.075.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,800%	15/01/2029	24.502.595,35	0,50
2.575.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,500%	09/05/2047	2.322.674,00	0,05
2.827.000	Corebridge Financial, Inc.	USD	3,850%	05/04/2029	2.753.805,27	0,06
5.955.000	Corebridge Financial, Inc.	USD	3,900%	05/04/2032	5.583.905,54	0,11
6.882.000	Coterra Energy, Inc.	USD	3,900%	15/05/2027	6.781.089,03	0,14
15.276.000	Cousins Properties LP	USD	5,875%	01/10/2034	15.675.995,80	0,32
1.520.000	Crown Castle, Inc.	USD	4,800%	01/09/2028	1.537.042,41	0,03
11.870.000	Crown Castle, Inc.	USD	5,600%	01/06/2029	12.405.144,59	0,25
2.944.000	Crown Castle, Inc.	USD	3,300%	01/07/2030	2.753.744,00	0,06
6.375.000	Crown Castle, Inc.	USD	2,100%	01/04/2031	5.452.482,80	0,11
3.062.000	Crown Castle, Inc.	USD	2,500%	15/07/2031	2.664.173,94	0,05
7.050.000	CSX Corp.	USD	5,200%	15/11/2033	7.434.417,18	0,15
4.405.000	CSX Corp.	USD	6,000%	01/10/2036	4.907.465,58	0,10
5.891.000	CVS Health Corp.	USD	4,300%	25/03/2028	5.872.965,17	0,12
3.082.000	CVS Health Corp.	USD	5,000%	30/01/2029	3.146.783,27	0,06
15.000.000	CVS Health Corp.	USD	5,550%	01/06/2031	15.645.817,65	0,32
865.000	CVS Health Corp.	USD	5,300%	01/06/2033	883.768,49	0,02
13.478.000	CVS Health Corp.	USD	4,780%	25/03/2038	12.726.306,33	0,26
3.046.000	CVS Health Corp.	USD	2,700%	21/08/2040	2.163.093,84	0,04
909.000	CVS Health Corp.	USD	5,125%	20/07/2045	847.221,05	0,02
1.094.000	CVS Health Corp.	USD	6,000%	01/06/2063	1.117.483,99	0,02
6.000.000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5,300%	01/10/2029	6.242.740,02	0,13
1.147.824	Delta Air Lines 2015-1 Class A Pass Through Trust	USD	3,875%	30/07/2027	1.113.267,04	0,02
2.160.263	Delta Air Lines 2020-1 Class A Pass Through Trust	USD	2,500%	10/06/2028	2.032.414,44	0,04
7.723.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6,250%	15/03/2033	8.329.706,99	0,17
4.910.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	5,400%	18/04/2034	5.011.715,12	0,10
4.643.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	4,400%	24/03/2051	3.864.464,41	0,08
5.888.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	4,250%	15/03/2052	4.772.887,40	0,10
2.063.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6,250%	15/03/2053	2.213.419,58	0,04
2.666.000	Dollar General Corp.	USD	5,200%	05/07/2028	2.724.169,56	0,06
6.103.000	Dollar General Corp.	USD	3,500%	03/04/2030	5.745.247,69	0,12
16.248.000	Dollar General Corp.	USD	5,450%	05/07/2033	16.552.829,87	0,34
5.089.000	Dominion Energy, Inc.	USD	5,375%	15/11/2032	5.327.033,04	0,11
1.441.000	Dow Chemical Co./The	USD	6,300%	15/03/2033	1.590.807,18	0,03
5.111.000	Dow Chemical Co./The	USD	4,375%	15/11/2042	4.512.163,30	0,09
3.375.000	DTE Energy Co.	USD	4,875%	01/06/2028	3.447.060,54	0,07
2.519.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	6,450%	15/10/2032	2.804.157,98	0,06
1.722.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	4,250%	15/12/2041	1.561.715,40	0,03
2.603.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	4,000%	30/09/2042	2.273.404,76	0,05
358.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	3,750%	01/06/2045	295.614,99	0,01
1.486.000	Duke Energy Ohio, Inc.	USD	5,250%	01/04/2033	1.551.794,14	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
3.701.000	Duke Energy Ohio, Inc.	USD	3,700%	15/06/2046	2.957.213,81	0,06
1.484.000	Duke Energy Progress LLC	USD	5,250%	15/03/2033	1.556.435,39	0,03
4.690.000	Duke Energy Progress LLC	USD	4,100%	15/05/2042	4.121.188,12	0,08
3.249.000	Duke Energy Progress LLC	USD	4,100%	15/03/2043	2.847.076,28	0,06
4.208.000	Duke Energy Progress LLC	USD	4,200%	15/08/2045	3.703.310,07	0,08
5.500.000	DuPont de Nemours, Inc.	USD	5,419%	15/11/2048	6.082.061,65	0,12
9.090.000	Eastman Chemical Co.	USD	5,625%	20/02/2034	9.484.519,36	0,19
4.280.000	Elevance Health, Inc.	USD	2,875%	15/09/2029	4.016.028,90	0,08
1.008.000	Elevance Health, Inc.	USD	2,550%	15/03/2031	902.640,19	0,02
4.655.000	Elevance Health, Inc.	USD	5,500%	15/10/2032	4.945.421,87	0,10
3.036.000	Elevance Health, Inc.	USD	4,625%	15/05/2042	2.845.538,54	0,06
1.845.000	Entergy Arkansas LLC	USD	5,150%	15/01/2033	1.918.881,79	0,04
1.167.000	Entergy Arkansas LLC	USD	4,200%	01/04/2049	994.716,96	0,02
284.000	Entergy Arkansas LLC	USD	2,650%	15/06/2051	182.272,06	0,00
2.493.000	Entergy Arkansas LLC	USD	3,350%	15/06/2052	1.828.752,66	0,04
1.257.000	EQT Corp.	USD	5,700%	01/04/2028	1.299.542,75	0,03
4.243.000	Equifax, Inc.	USD	5,100%	01/06/2028	4.344.470,92	0,09
2.841.000	ERAC USA Finance LLC	USD	5,400%	01/05/2053	2.974.454,95	0,06
2.462.000	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	4,650%	15/05/2033	2.491.232,90	0,05
4.908.000	Eversource Energy	USD	2,900%	01/03/2027	4.750.980,27	0,10
3.771.000	Eversource Energy	USD	5,450%	01/03/2028	3.909.550,73	0,08
5.221.000	Eversource Energy	USD	5,125%	15/05/2033	5.317.664,20	0,11
5.934.000	Exelon Corp.	USD	5,150%	15/03/2028	6.096.688,92	0,12
7.189.000	Exelon Corp.	USD	4,950%	15/06/2035	7.198.883,72	0,15
6.575.000	Expedia Group, Inc.	USD	3,250%	15/02/2030	6.203.599,16	0,13
3.458.000	Extra Space Storage LP	USD	3,900%	01/04/2029	3.376.464,92	0,07
1.473.000	Extra Space Storage LP	USD	4,000%	15/06/2029	1.444.966,66	0,03
8.887.000	Extra Space Storage LP	USD	2,400%	15/10/2031	7.645.685,88	0,15
2.170.000	Exxon Mobil Corp.	USD	2,995%	16/08/2039	1.780.940,37	0,04
21.683.000	Fifth Third Bancorp[a]	USD	4,895%	06/09/2030	21.990.587,67	0,45
6.283.000	First Horizon Bank	USD	5,750%	01/05/2030	6.383.276,43	0,13
3.450.000	First Horizon Corp.	USD	4,000%	26/05/2025	3.419.212,13	0,07
5.308.000	FirstEnergy Pennsylvania Electric Co.	USD	4,000%	15/04/2025	5.275.207,18	0,11
3.085.000	FirstEnergy Pennsylvania Electric Co.	USD	5,200%	01/04/2028	3.161.036,83	0,06
7.818.000	Fiserv, Inc.	USD	3,500%	01/07/2029	7.552.023,59	0,15
205.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	3,375%	13/11/2025	201.050,98	0,00
1.281.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	5,850%	17/05/2027	1.304.504,15	0,03
3.321.000	Fortune Brands Innovations, Inc.	USD	5,875%	01/06/2033	3.562.456,36	0,07
7.235.000	GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	5,857%	15/03/2030	7.743.972,92	0,16
7.375.000	General Motors Co.	USD	5,150%	01/04/2038	7.064.454,68	0,14
9.225.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,400%	06/04/2026	9.340.763,33	0,19
14.075.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	2,700%	20/08/2027	13.398.578,02	0,27
11.640.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,800%	23/06/2028	12.080.435,13	0,24
2.476.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,850%	06/04/2030	2.579.725,33	0,05
9.993.000	Global Payments, Inc.	USD	4,450%	01/06/2028	9.957.683,44	0,20
1.793.000	Global Payments, Inc.	USD	5,950%	15/08/2052	1.846.886,75	0,04
4.935.000	GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc.	USD	6,750%	01/12/2033	5.425.346,58	0,11
10.000.000	GXO Logistics, Inc.	USD	6,250%	06/05/2029	10.522.403,20	0,21
12.819.000	GXO Logistics, Inc.	USD	6,500%	06/05/2034	13.641.698,17	0,28
3.358.000	Hartford Financial Services Group, Inc./The	USD	5,950%	15/10/2036	3.655.168,02	0,07
1.235.000	HCA, Inc.	USD	5,875%	01/02/2029	1.294.146,60	0,03
2.430.000	HCA, Inc.	USD	3,375%	15/03/2029	2.320.928,77	0,05
10.761.000	HCA, Inc.	USD	4,125%	15/06/2029	10.595.027,39	0,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
16.418.000	HCA, Inc.	USD	3,500%	01/09/2030	15.471.009,92	0,31
2.208.000	HCA, Inc.	USD	2,375%	15/07/2031	1.908.598,87	0,04
3.855.000	HCA, Inc.	USD	5,500%	01/06/2033	4.002.159,61	0,08
9.015.000	HCA, Inc.	USD	5,600%	01/04/2034	9.394.644,64	0,19
5.845.000	HCA, Inc.	USD	5,250%	15/06/2049	5.555.629,60	0,11
9.521.000	HCA, Inc.	USD	5,900%	01/06/2053	9.935.100,19	0,20
5.089.000	Healthpeak OP LLC	USD	5,250%	15/12/2032	5.239.920,86	0,11
20.000.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4,850%	15/10/2031	19.966.212,40	0,40
6.758.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	5,000%	15/10/2034	6.696.064,35	0,14
864.000	Highwoods Realty LP	USD	2,600%	01/02/2031	736.414,59	0,02
6.125.000	Highwoods Realty LP	USD	7,650%	01/02/2034	7.034.836,41	0,14
3.625.000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	USD	5,000%	01/06/2029	3.443.802,42	0,07
4.965.000	Home Depot, Inc./The	USD	3,300%	15/04/2040	4.148.540,46	0,08
2.144.000	Honeywell International, Inc.	USD	5,000%	15/02/2033	2.240.748,54	0,05
2.631.000	Hormel Foods Corp.	USD	3,050%	03/06/2051	1.882.306,33	0,04
3.060.000	Host Hotels & Resorts LP	USD	5,700%	01/07/2034	3.159.607,19	0,06
17.000.000	Howmet Aerospace, Inc.	USD	3,000%	15/01/2029	16.137.966,04	0,33
5.556.000	Howmet Aerospace, Inc.	USD	4,850%	15/10/2031	5.678.285,28	0,12
8.735.000	Humana, Inc.	USD	5,375%	15/04/2031	9.041.979,52	0,18
5.480.000	Humana, Inc.	USD	5,950%	15/03/2034	5.862.448,38	0,12
4.985.000	Huntington Bancshares, Inc./OH[(a)]	USD	6,208%	21/08/2029	5.273.219,29	0,11
347.000	Huntington Bancshares, Inc./OH	USD	2,550%	04/02/2030	313.258,24	0,01
1.528.000	Huntington Bancshares, Inc./OH[(a)]	USD	2,487%	15/08/2036	1.241.876,93	0,03
3.958.000	Huntington National Bank/The	USD	5,650%	10/01/2030	4.138.162,14	0,08
10.995.000	Hyatt Hotels Corp.	USD	5,250%	30/06/2029	11.256.427,13	0,23
12.684.000	Hyatt Hotels Corp.	USD	5,500%	30/06/2034	12.945.330,99	0,26
4.735.000	Hyundai Capital America	USD	5,680%	26/06/2028	4.912.003,96	0,10
10.000.000	Hyundai Capital America	USD	5,300%	08/01/2029	10.267.785,60	0,21
7.645.000	Hyundai Capital America	USD	5,350%	19/03/2029	7.874.899,98	0,16
11.270.000	Hyundai Capital America	USD	5,400%	08/01/2031	11.646.589,19	0,24
13.982.000	Hyundai Capital America	USD	5,400%	24/06/2031	14.495.798,93	0,29
1.722.000	Indiana Michigan Power Co.	USD	3,850%	15/05/2028	1.700.897,30	0,03
2.388.000	Indiana Michigan Power Co.	USD	6,050%	15/03/2037	2.611.547,27	0,05
3.001.000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5,314%	15/06/2031	3.138.299,32	0,06
2.130.000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5,700%	14/08/2033	2.281.983,23	0,05
7.518.000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5,450%	15/06/2034	7.908.126,24	0,16
3.703.000	Intel Corp.	USD	5,125%	10/02/2030	3.782.230,24	0,08
720.000	Intel Corp.	USD	5,200%	10/02/2033	729.121,74	0,01
2.803.000	Intel Corp.	USD	5,150%	21/02/2034	2.832.490,87	0,06
9.938.000	Intel Corp.	USD	2,800%	12/08/2041	6.909.015,86	0,14
3.016.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	2,100%	15/06/2030	2.688.653,07	0,05
4.987.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1,850%	15/09/2032	4.134.246,24	0,08
2.125.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4,250%	21/09/2048	1.885.487,47	0,04
629.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4,950%	15/06/2052	627.302,24	0,01
7.142.000	International Business Machines Corp.	USD	3,500%	15/05/2029	6.936.616,51	0,14
8.825.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	4,450%	26/09/2028	8.870.198,91	0,18
9.505.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	2,300%	01/11/2030	8.333.892,18	0,17
12.111.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	3,268%	15/11/2040	9.281.591,97	0,19
6.315.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2,300%	15/11/2028	5.784.962,60	0,12
6.880.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	5,450%	15/08/2030	7.168.751,19	0,15
7.539.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2,000%	15/08/2031	6.324.027,58	0,13
6.832.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	4,150%	15/04/2032	6.522.276,13	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
2.239.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2,700%	15/01/2034	1.872.726,15	0,04
5.425.000	IQVIA, Inc.	USD	6,250%	01/02/2029	5.767.798,70	0,12
9.234.000	ITC Holdings Corp.	USD	3,350%	15/11/2027	8.998.269,74	0,18
5.001.000	ITC Holdings Corp.	USD	2,950%	14/05/2030	4.616.314,48	0,09
28.275.000	J M Smucker Co./The	USD	6,200%	15/11/2033	31.285.345,09	0,63
2.989.000	J M Smucker Co./The	USD	2,750%	15/09/2041	2.122.313,06	0,04
6.740.000	Jefferies Financial Group, Inc.	USD	6,200%	14/04/2034	7.216.207,89	0,15
4.000.000	JELD-WEN, Inc.	USD	4,875%	15/12/2027	3.915.763,84	0,08
4.266.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	3,960%	29/01/2027	4.241.281,39	0,09
13.065.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	1,040%	04/02/2027	12.488.606,04	0,25
4.709.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	1,578%	22/04/2027	4.513.300,55	0,09
6.262.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	1,470%	22/09/2027	5.933.602,87	0,12
13.036.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,947%	24/02/2028	12.642.753,42	0,26
7.030.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,182%	01/06/2028	6.666.319,40	0,14
30.548.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	3,509%	23/01/2029	29.826.675,27	0,60
5.895.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,069%	01/06/2029	5.454.157,93	0,11
18.854.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	4,452%	05/12/2029	18.938.055,09	0,38
3.512.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	1,953%	04/02/2032	3.016.084,21	0,06
39.995.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	5,336%	23/01/2035	41.817.409,77	0,85
1.930.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	5,766%	22/04/2035	2.078.196,50	0,04
23.075.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	5,294%	22/07/2035	24.073.043,82	0,49
4.225.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	3,882%	24/07/2038	3.860.513,52	0,08
3.503.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	3,109%	22/04/2041	2.821.762,03	0,06
6.026.000	Kellanova	USD	5,750%	16/05/2054	6.528.987,03	0,13
4.936.000	Kenvue, Inc.	USD	4,900%	22/03/2033	5.108.048,82	0,10
3.473.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	4,500%	15/04/2052	3.143.445,22	0,06
664.000	KeyBank N.A./Cleveland OH	USD	4,900%	08/08/2032	645.591,68	0,01
6.500.000	KeyCorp[a]	USD	4,789%	01/06/2033	6.364.713,36	0,13
1.105.000	Kilroy Realty LP	USD	2,500%	15/11/2032	885.721,89	0,02
2.450.000	Kilroy Realty LP	USD	2,650%	15/11/2033	1.917.352,19	0,04
10.645.000	Kilroy Realty LP	USD	6,250%	15/01/2036	10.901.139,78	0,22
3.263.000	KLA Corp.	USD	5,250%	15/07/2062	3.353.553,60	0,07
1.869.000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	5,000%	04/06/2042	1.825.314,84	0,04
1.972.000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	5,200%	15/07/2045	1.944.526,02	0,04
4.601.000	Kroger Co./The	USD	2,200%	01/05/2030	4.097.576,11	0,08
46.682.000	Kroger Co./The	USD	5,000%	15/09/2034	47.090.711,18	0,95
5.750.000	Laboratory Corp. of America Holdings	USD	4,550%	01/04/2032	5.689.521,56	0,12
3.725.000	Lithia Motors, Inc.	USD	3,875%	01/06/2029	3.477.466,56	0,07
345.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	4,650%	15/04/2042	323.670,43	0,01
13.675.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	4,250%	01/04/2052	11.566.498,38	0,23
2.555.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	5,750%	01/07/2053	2.697.658,91	0,05
2.050.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	4,450%	01/04/2062	1.736.681,51	0,04
2.654.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	5,800%	15/09/2062	2.777.073,65	0,06
1.942.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	5,850%	01/04/2063	2.055.358,11	0,04
2.137.000	LYB International Finance III LLC	USD	4,200%	01/05/2050	1.752.234,73	0,04
1.196.000	LYB International Finance III LLC	USD	3,625%	01/04/2051	890.065,63	0,02
5.000.000	M&T Bank Corp.[a]	USD	7,413%	30/10/2029	5.475.907,20	0,11
19.580.000	M&T Bank Corp.[a]	USD	6,082%	13/03/2032	20.706.531,19	0,42
7.845.000	Marathon Oil Corp.	USD	5,300%	01/04/2029	8.137.080,73	0,16
6.851.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	6,500%	01/03/2041	7.460.255,59	0,15
3.964.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	5,000%	15/09/2054	3.521.871,34	0,07
20.230.000	Marriott International, Inc./MD	USD	5,550%	15/10/2028	21.169.725,98	0,43
3.928.000	Marriott International, Inc./MD	USD	4,875%	15/05/2029	4.002.819,29	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
7.568.000	Mars, Inc.	USD	2,375%	16/07/2040	5.394.967,47	0,11
3.240.000	Marvell Technology, Inc.	USD	5,950%	15/09/2033	3.477.893,11	0,07
8.105.000	MasTec, Inc.	USD	4,500%	15/08/2028	7.961.707,49	0,16
3.583.000	MasTec, Inc.	USD	5,900%	15/06/2029	3.732.148,79	0,08
4.000.000	Match Group Holdings II LLC	USD	5,000%	15/12/2027	3.954.228,16	0,08
2.460.000	McDonald's Corp.	USD	5,700%	01/02/2039	2.675.861,73	0,05
2.736.000	Meta Platforms, Inc.	USD	4,950%	15/05/2033	2.866.798,20	0,06
1.379.000	Meta Platforms, Inc.	USD	5,600%	15/05/2053	1.495.125,05	0,03
1.031.000	Meta Platforms, Inc.	USD	4,650%	15/08/2062	958.518,84	0,02
4.480.000	Meta Platforms, Inc.	USD	5,750%	15/05/2063	4.900.417,85	0,10
4.808.000	Metropolitan Life Global Funding I	USD	5,150%	28/03/2033	4.987.642,51	0,10
4.000.000	MGM Resorts International	USD	4,625%	01/09/2026	3.968.966,72	0,08
3.368.000	Mid-America Apartments LP	USD	3,600%	01/06/2027	3.322.066,71	0,07
5.518.000	Mid-America Apartments LP	USD	4,200%	15/06/2028	5.502.658,86	0,11
6.652.000	Mid-America Apartments LP	USD	2,750%	15/03/2030	6.148.656,33	0,12
1.323.000	Mid-America Apartments LP	USD	1,700%	15/02/2031	1.120.451,73	0,02
994.000	MidAmerican Energy Co.	USD	4,800%	15/09/2043	958.343,74	0,02
721.600	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd.	USD	6,500%	20/06/2027	730.596,38	0,01
1.044.000	Mississippi Power Co.	USD	4,750%	15/10/2041	959.117,23	0,02
1.361.000	Mississippi Power Co.	USD	4,250%	15/03/2042	1.201.304,00	0,02
2.387.000	Molson Coors Beverage Co.	USD	4,200%	15/07/2046	2.063.650,61	0,04
5.669.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	1,593%	04/05/2027	5.426.046,67	0,11
24.782.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	1,512%	20/07/2027	23.566.541,78	0,48
1.492.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	2,475%	21/01/2028	1.432.448,61	0,03
1.553.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	3,591%	22/07/2028	1.521.220,67	0,03
1.204.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	6,296%	18/10/2028	1.273.297,88	0,03
5.746.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	5,164%	20/04/2029	5.905.356,52	0,12
2.438.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	2,699%	22/01/2031	2.233.619,61	0,05
6.631.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	1,928%	28/04/2032	5.623.720,13	0,11
1.876.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	2,511%	20/10/2032	1.637.932,15	0,03
25.148.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	6,342%	18/10/2033	27.958.139,87	0,57
20.942.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	5,250%	21/04/2034	21.633.501,91	0,44
26.219.000	Morgan Stanley[(a)]	USD	5,948%	19/01/2038	27.510.593,56	0,56
6.310.000	Mosaic Co./The	USD	5,450%	15/11/2033	6.520.496,36	0,13
956.000	Mosaic Co./The	USD	4,875%	15/11/2041	887.817,95	0,02
1.597.000	Mosaic Co./The	USD	5,625%	15/11/2043	1.610.303,27	0,03
2.270.000	MPLX LP	USD	4,500%	15/04/2038	2.097.358,15	0,04
4.632.000	MPLX LP	USD	5,500%	15/02/2049	4.505.372,93	0,09
9.475.000	MSCI, Inc.	USD	3,625%	01/09/2030	8.893.351,45	0,18
8.654.000	MSCI, Inc.	USD	3,875%	15/02/2031	8.188.961,21	0,17
21.615.000	MSCI, Inc.	USD	3,625%	01/11/2031	19.894.674,69	0,40
6.000.000	Murphy Oil USA, Inc.	USD	3,750%	15/02/2031	5.406.106,86	0,11
4.046.000	Mylan, Inc.	USD	5,200%	15/04/2048	3.498.842,71	0,07
2.492.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	USD	2,750%	15/04/2032	2.230.469,46	0,05
3.140.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	USD	4,023%	01/11/2032	3.051.784,62	0,06
2.009.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	USD	5,800%	15/01/2033	2.179.710,52	0,04
2.725.000	Nestle Holdings, Inc.	USD	3,900%	24/09/2038	2.532.758,53	0,05
27.513.000	Netflix, Inc.	USD	5,375%	15/11/2029	28.941.420,48	0,59
2.735.000	Netflix, Inc.	USD	4,875%	15/06/2030	2.820.360,94	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
6.598.000	New York Life Global Funding	USD	4,550%	28/01/2033	6.615.484,90	0,13
6.739.000	New York State Electric & Gas Corp.	USD	3,250%	01/12/2026	6.555.592,18	0,13
3.390.000	Newmont Corp. / Newcrest Finance Pty Ltd.	USD	4,200%	13/05/2050	3.010.823,35	0,06
5.070.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	5,050%	28/02/2033	5.214.004,27	0,11
4.630.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	5,250%	28/02/2053	4.648.211,64	0,09
3.975.000	NNN REIT, Inc.	USD	5,600%	15/10/2033	4.160.641,52	0,08
13.400.000	Nordson Corp.	USD	5,800%	15/09/2033	14.459.351,47	0,29
3.830.000	Norfolk Southern Corp.	USD	3,950%	01/10/2042	3.319.356,56	0,07
1.664.000	Norfolk Southern Corp.	USD	2,900%	25/08/2051	1.121.508,51	0,02
4.785.000	Northern Trust Corp.[a]	USD	3,375%	08/05/2032	4.660.126,72	0,09
10.763.000	Northern Trust Corp.	USD	6,125%	02/11/2032	11.881.747,01	0,24
3.034.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8,500%	15/07/2027	3.300.663,72	0,07
14.543.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8,875%	15/07/2030	17.151.311,77	0,35
1.425.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	6,625%	01/09/2030	1.536.786,36	0,03
1.923.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	7,500%	01/05/2031	2.182.675,04	0,04
15.000.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	5,375%	01/01/2032	15.229.083,60	0,31
3.875.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	5,550%	01/10/2034	3.935.052,62	0,08
1.758.000	Oklahoma Gas & Electric Co.	USD	5,400%	15/01/2033	1.848.665,21	0,04
3.620.000	ON Semiconductor Corp.	USD	3,875%	01/09/2028	3.451.762,06	0,07
6.000.000	OneMain Finance Corp.	USD	7,125%	15/03/2026	6.129.750,60	0,12
1.607.000	ONEOK Partners LP	USD	6,125%	01/02/2041	1.682.063,66	0,03
2.014.000	ONEOK, Inc.	USD	6,100%	15/11/2032	2.171.592,36	0,04
45.935.000	Oracle Corp.	USD	2,950%	01/04/2030	42.733.907,90	0,87
13.170.000	Oracle Corp.	USD	4,650%	06/05/2030	13.416.435,33	0,27
26.012.000	Oracle Corp.	USD	6,250%	09/11/2032	28.775.011,03	0,58
898.000	Oracle Corp.	USD	4,900%	06/02/2033	913.702,05	0,02
4.422.000	Oracle Corp.	USD	4,300%	08/07/2034	4.280.056,85	0,09
706.000	Oracle Corp.	USD	3,800%	15/11/2037	624.571,54	0,01
4.717.000	Oracle Corp.	USD	4,125%	15/05/2045	3.999.497,88	0,08
11.424.000	Oracle Corp.	USD	4,000%	15/11/2047	9.392.246,51	0,19
20.475.000	Oracle Corp.	USD	6,900%	09/11/2052	24.646.504,22	0,50
2.703.000	Oracle Corp.	USD	3,850%	01/04/2060	2.035.279,75	0,04
2.000.000	O'Reilly Automotive, Inc.	USD	4,700%	15/06/2032	2.015.631,24	0,04
21.815.000	Otis Worldwide Corp.	USD	2,565%	15/02/2030	19.970.784,55	0,40
2.572.000	Ovintiv, Inc.	USD	7,375%	01/11/2031	2.897.942,31	0,06
886.000	Ovintiv, Inc.	USD	6,250%	15/07/2033	936.991,69	0,02
1.511.000	Ovintiv, Inc.	USD	6,500%	15/08/2034	1.632.207,09	0,03
2.370.000	Ovintiv, Inc.	USD	7,100%	15/07/2053	2.667.937,25	0,05
2.715.000	Owens Corning	USD	5,950%	15/06/2054	2.881.758,61	0,06
6.422.000	PacifiCorp	USD	4,100%	01/02/2042	5.505.965,09	0,11
3.239.000	PacifiCorp	USD	5,500%	15/05/2054	3.254.231,66	0,07
1.057.000	PayPal Holdings, Inc.	USD	4,400%	01/06/2032	1.060.046,93	0,02
2.134.000	PayPal Holdings, Inc.	USD	5,250%	01/06/2062	2.154.607,40	0,04
2.668.000	PECO Energy Co.	USD	2,850%	15/09/2051	1.808.187,06	0,04
11.169.000	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	USD	6,050%	01/08/2028	11.751.650,54	0,24
5.407.000	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.	USD	5,250%	01/07/2029	5.565.267,32	0,11
6.000.000	Performance Food Group, Inc.	USD	4,250%	01/08/2029	5.703.502,44	0,12
10.325.000	Pernod Ricard International Finance LLC	USD	1,625%	01/04/2031	8.609.879,56	0,17
5.750.000	Phillips Edison Grocery Center Operating Partnership I LP	USD	5,750%	15/07/2034	5.998.292,48	0,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
3.150.000	Phillips Edison Grocery Center Operating Partnership I LP	USD	4,950%	15/01/2035	3.101.835,93	0,06
3.196.000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	USD	3,550%	15/12/2029	3.039.538,70	0,06
388.000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	USD	4,300%	31/01/2043	328.338,02	0,01
19.500.000	PNC Financial Services Group, Inc./The[a]	USD	5,492%	14/05/2030	20.375.930,45	0,41
4.009.000	PPL Electric Utilities Corp.	USD	5,250%	15/05/2053	4.148.031,04	0,08
5.642.000	Prologis LP	USD	5,125%	15/01/2034	5.834.132,44	0,12
4.120.000	Prologis LP	USD	5,250%	15/06/2053	4.174.626,59	0,08
9.345.000	Prologis Targeted US Logistics Fund LP	USD	5,250%	01/04/2029	9.624.813,22	0,20
5.765.000	Prologis Targeted US Logistics Fund LP	USD	5,500%	01/04/2034	6.031.038,26	0,12
8.455.000	Prudential Financial, Inc.	USD	5,700%	14/12/2036	9.216.705,37	0,19
1.494.000	Public Service Co. of Colorado	USD	5,250%	01/04/2053	1.506.578,66	0,03
4.201.000	Public Service Co. of Oklahoma	USD	2,200%	15/08/2031	3.588.084,31	0,07
3.155.000	Quanta Services, Inc.	USD	2,350%	15/01/2032	2.704.698,74	0,05
5.109.000	Quanta Services, Inc.	USD	5,250%	09/08/2034	5.220.670,94	0,11
6.000.000	Range Resources Corp.	USD	4,750%	15/02/2030	5.788.332,96	0,12
4.683.000	Realty Income Corp.	USD	3,950%	15/08/2027	4.655.998,76	0,09
12.701.000	Regal Rexnord Corp.	USD	6,300%	15/02/2030	13.496.999,49	0,27
2.325.000	Regency Centers LP	USD	5,100%	15/01/2035	2.365.782,87	0,05
12.860.000	Regions Financial Corp.[a]	USD	5,722%	06/06/2030	13.323.000,38	0,27
6.657.000	Republic Services, Inc.	USD	5,000%	01/04/2034	6.852.454,91	0,14
6.524.000	Retail Opportunity Investments Partnership LP	USD	6,750%	15/10/2028	7.005.508,19	0,14
16.730.000	Revvity, Inc.	USD	1,900%	15/09/2028	15.237.691,03	0,31
14.743.000	Revvity, Inc.	USD	3,300%	15/09/2029	13.922.699,63	0,28
3.013.000	Revvity, Inc.	USD	2,550%	15/03/2031	2.638.063,39	0,05
3.271.000	Rexford Industrial Realty LP	USD	2,150%	01/09/2031	2.756.345,57	0,06
19.347.000	Roper Technologies, Inc.	USD	4,750%	15/02/2032	19.564.741,20	0,40
6.230.000	RPM International, Inc.	USD	2,950%	15/01/2032	5.521.323,23	0,11
4.333.000	RTX Corp.	USD	5,150%	27/02/2033	4.502.379,35	0,09
11.935.000	RTX Corp.	USD	6,100%	15/03/2034	13.171.033,83	0,27
347.000	RTX Corp.	USD	4,450%	16/11/2038	330.617,19	0,01
2.470.000	RTX Corp.	USD	4,875%	15/10/2040	2.419.226,01	0,05
5.061.000	RTX Corp.	USD	4,500%	01/06/2042	4.711.925,98	0,10
369.000	RTX Corp.	USD	4,800%	15/12/2043	351.346,81	0,01
3.576.000	RTX Corp.	USD	4,350%	15/04/2047	3.175.342,10	0,06
7.395.000	S&P Global, Inc.	USD	2,900%	01/03/2032	6.725.800,57	0,14
3.989.000	Sempra	USD	5,500%	01/08/2033	4.189.044,40	0,08
6.000.000	Sirius XM Radio, Inc.	USD	5,000%	01/08/2027	5.911.501,86	0,12
20.540.000	Solventum Corp.	USD	5,400%	01/03/2029	21.131.300,39	0,43
5.000.000	Solventum Corp.	USD	5,450%	13/03/2031	5.155.079,75	0,10
32.685.000	Solventum Corp.	USD	5,600%	23/03/2034	33.856.520,94	0,69
4.183.000	Southern California Edison Co.	USD	4,050%	15/03/2042	3.607.043,11	0,07
2.722.000	Southern California Edison Co.	USD	4,000%	01/04/2047	2.277.372,16	0,05
1.199.000	Southern California Edison Co.	USD	3,650%	01/02/2050	933.988,47	0,02
4.629.000	Sprint Capital Corp.	USD	6,875%	15/11/2028	5.052.102,87	0,10
6.705.000	Sprint Capital Corp.	USD	8,750%	15/03/2032	8.329.977,27	0,17
15.860.000	Sysco Corp.	USD	5,750%	17/01/2029	16.762.756,43	0,34
9.000.000	Sysco Corp.	USD	2,400%	15/02/2030	8.159.508,81	0,17
2.600.000	Sysco Corp.	USD	4,450%	15/03/2048	2.296.290,07	0,05
5.352.000	Targa Resources Corp.	USD	4,200%	01/02/2033	5.066.196,94	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
2.039.000	Targa Resources Corp.	USD	6,250%	01/07/2052	2.194.439,54	0,04
6.088.000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	4,875%	01/02/2031	6.042.508,09	0,12
3.292.000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	4,000%	15/01/2032	3.094.351,28	0,06
2.628.000	Time Warner Cable Enterprises LLC	USD	8,375%	15/07/2033	3.016.634,03	0,06
9.107.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3,750%	15/04/2027	8.996.463,97	0,18
2.201.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2,625%	15/02/2029	2.051.559,96	0,04
21.105.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3,375%	15/04/2029	20.259.228,94	0,41
10.475.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3,875%	15/04/2030	10.186.713,23	0,21
15.402.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2,550%	15/02/2031	13.723.423,20	0,28
2.953.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2,875%	15/02/2031	2.684.161,27	0,05
11.761.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3,500%	15/04/2031	11.079.146,97	0,22
3.275.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5,050%	15/07/2033	3.356.900,05	0,07
3.630.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,500%	15/04/2050	3.225.336,02	0,07
1.135.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5,750%	15/01/2054	1.206.238,03	0,02
1.612.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5,800%	15/09/2062	1.707.675,92	0,03
4.535.000	Toyota Motor Credit Corp.	USD	4,700%	12/01/2033	4.622.563,68	0,09
2.335.000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	USD	3,250%	15/05/2030	2.187.171,71	0,04
7.919.000	Truist Financial Corp.[a]	USD	5,858%	15/03/2028	7.669.086,89	0,16
17.547.000	Truist Financial Corp.[a]	USD	5,867%	08/06/2034	18.661.180,10	0,38
3.470.000	Truist Financial Corp.[a]	USD	5,711%	24/01/2035	3.656.588,32	0,07
778.000	TWDC Enterprises 18 Corp.	USD	4,125%	01/12/2041	698.391,17	0,01
6.303.000	Uber Technologies, Inc.	USD	4,800%	15/09/2034	6.303.635,66	0,13
873.000	Union Pacific Corp.	USD	3,375%	01/02/2035	797.185,92	0,02
1.091.000	Union Pacific Corp.	USD	3,600%	15/09/2037	979.006,95	0,02
1.516.000	Union Pacific Corp.	USD	3,950%	15/08/2059	1.241.497,99	0,03
417.192	United Airlines 2016-2 Class AA Pass Through Trust	USD	2,875%	07/10/2028	389.929,56	0,01
755.422	United Airlines 2018-1 Class A Pass Through Trust	USD	3,700%	01/03/2030	691.469,47	0,01
2.261.296	United Airlines 2018-1 Class AA Pass Through Trust	USD	3,500%	01/03/2030	2.135.187,49	0,04
3.338.876	United Airlines 2019-1 Class AA Pass Through Trust	USD	4,150%	25/08/2031	3.208.652,30	0,07
2.654.045	United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust	USD	5,875%	15/10/2027	2.710.235,20	0,06
14.070.000	United States Treasury Bond	USD	4,625%	15/05/2044	14.916.398,44	0,30
83.026.100	United States Treasury Bond	USD	4,000%	15/11/2052	80.807.746,39	1,64
101.320.000	United States Treasury Bond	USD	4,750%	15/11/2053	111.942.768,75	2,27
304.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4,200%	15/05/2032	301.561,97	0,01
2.982.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5,350%	15/02/2033	3.165.123,64	0,06
2.123.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	3,500%	15/08/2039	1.828.311,44	0,04
5.590.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	2,750%	15/05/2040	4.278.263,79	0,09
2.759.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	3,050%	15/05/2041	2.177.264,55	0,04
428.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	3,750%	15/10/2047	351.373,65	0,01
1.315.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4,450%	15/12/2048	1.193.879,39	0,02
999.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4,750%	15/05/2052	951.688,71	0,02
4.466.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5,050%	15/04/2053	4.433.170,93	0,09
13.700.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5,625%	15/07/2054	14.689.670,74	0,30
6.878.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5,200%	15/04/2063	6.876.016,38	0,14
6.104.333	US Airways 2012-1 Class A Pass Through Trust	USD	5,900%	01/10/2024	6.104.332,93	0,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,40% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
5.953.866	US Airways 2012-2 Class A Pass Through Trust	USD	4,625%	03/06/2025	5.906.530,73	0,12
19.500.000	US Bancorp[a]	USD	5,775%	12/06/2029	20.432.421,95	0,41
12.190.000	Veralto Corp.	USD	5,450%	18/09/2033	12.773.601,13	0,26
1.676.000	Verizon Communications, Inc.	USD	1,750%	20/01/2031	1.429.339,09	0,03
9.567.000	Verizon Communications, Inc.	USD	2,550%	21/03/2031	8.545.862,43	0,17
6.282.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,500%	10/08/2033	6.201.669,05	0,13
1.026.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,400%	01/11/2034	1.001.875,79	0,02
12.037.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,812%	15/03/2039	11.840.267,39	0,24
3.318.000	Viatris, Inc.	USD	3,850%	22/06/2040	2.583.851,95	0,05
3.340.000	Virginia Electric & Power Co.	USD	5,450%	01/04/2053	3.470.954,35	0,07
959.000	Walt Disney Co./The	USD	5,400%	01/10/2043	1.005.526,81	0,02
1.368.000	Walt Disney Co./The	USD	4,750%	15/09/2044	1.318.702,49	0,03
8.488.000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	3,755%	15/03/2027	8.207.375,18	0,17
11.318.000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4,279%	15/03/2032	10.051.923,70	0,20
2.531.000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5,050%	15/03/2042	2.067.371,02	0,04
103.000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5,141%	15/03/2052	79.407,38	0,00
2.328.000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5,391%	15/03/2062	1.781.875,53	0,04
1.603.000	Waste Management, Inc.	USD	4,625%	15/02/2033	1.630.981,17	0,03
19.500.000	Wells Fargo & Co.[a]	USD	5,574%	25/07/2029	20.285.819,78	0,41
17.753.000	Wells Fargo & Co.[a]	USD	5,389%	24/04/2034	18.416.057,15	0,37
2.115.000	Wells Fargo & Co.[a]	USD	3,068%	30/04/2041	1.668.385,73	0,03
5.325.000	Wells Fargo & Co.[a]	USD	4,611%	25/04/2053	4.933.222,76	0,10
4.136.000	Welltower OP LLC	USD	2,750%	15/01/2031	3.742.998,07	0,08
15.300.000	Western Midstream Operating LP	USD	6,150%	01/04/2033	16.173.552,74	0,33
1.457.000	Weyerhaeuser Co.	USD	4,000%	09/03/2052	1.182.483,02	0,02
7.979.000	Williams Cos, Inc./The	USD	3,750%	15/06/2027	7.862.854,40	0,16
5.895.000	Williams Cos, Inc./The	USD	5,100%	15/09/2045	5.614.273,38	0,11
4.000.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14/04/2028	4.041.782,80	0,08
					3.958.616.629,76	80,19
TOTALE OBBLIGAZIONI					**4.709.577.887,75**	**95,40**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,01%						
Stati Uniti						
449.038	Delta Air Lines 2015-1 Class AA Pass Through Trust	USD	3,625%	30/07/2027	439.731,40	0,01
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**439.731,40**	**0,01**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**4.710.017.619,15**	**95,41**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**4.710.017.619,15**	**95,41**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Contratti futures - (0,01)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	USD				
311	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	64.763.320,47	50.081,78	0,00
(709)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	77.906.914,42	236.003,79	0,00
(185)	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2024	Short	22.974.687,50	368.906,25	0,01
(878)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	100.338.937,50	48.975,72	0,00
(737)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	87.184.796,88	392.259,90	0,01
			223.642.015,83	1.096.227,44	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**1.096.227,44**	**0,02**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	USD				
1.924	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Long	256.072.375,00	(1.701.208,58)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(1.701.208,58)**	**(0,03)**

Contratti di cambio a termine - 0,26%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	518.493.194	USD	573.666.021	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	5.377.137,02	0,12
ZAR	1.634.794.925	USD	90.651.931	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	4.089.521,34	0,08
AUD	151.673.328	USD	101.963.317	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	3.286.664,86	0,06
GBP	1.416.283	USD	1.855.028	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	44.682,29	0,00
CHF	1.768.272	USD	2.090.919	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	9.151,04	0,00
USD	1.522.621	ZAR	26.162.437	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	4.417,88	0,00
USD	440.083	ZAR	7.527.622	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	3.256,10	0,00
USD	471.866	EUR	422.103	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	470,30	0,00
USD	137.553	ZAR	2.369.070	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	257,65	0,00
AUD	12.159	USD	8.374	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	60,79	0,00
USD	7.068	EUR	6.330	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	3,80	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**12.815.623,07**	**0,26**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
EUR	6.330	USD	7.073	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(3,45)	(0,00)
EUR	14.836	USD	16.585	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(27,44)	(0,00)
EUR	50.935	USD	56.877	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(30,55)	(0,00)
USD	265.170	AUD	382.613	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(267,72)	(0,00)
USD	323.167	AUD	469.208	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(2.345,92)	(0,00)
ZAR	37.500.141	USD	2.181.369	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(8.119,01)	(0,00)
USD	3.071.829	EUR	2.767.495	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(18.856,04)	(0,00)
USD	1.411.995	AUD	2.094.579	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(41.486,83)	(0,00)
USD	2.950.394	ZAR	52.777.173	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(108.206,98)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(179.343,94)**	**(0,00)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Contratti swap - 0,49%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Scadenza Data	Controparte	Plusvalenze non realizzate in USD	% del NAV
	Credit Default Swap						
138.865.000	CDX North America Investment Grade Serie 41 Versione 1	1,000%	USD	20/12/2028	Morgan Stanley Europe SE	3.173.580,44	0,06
134.005.000	CDX North America Investment Grade Serie 41 Versione 1	1,000%	USD	20/12/2033	Barclays Bank Ireland PLC	1.414.471,02	0,03
649.327.483	CDX North America Investment Grade Serie 42 Versione 1	1,000%	USD	20/06/2029	Morgan Stanley Europe SE	14.629.711,82	0,30
65.075.000	CDX North America High Yield Series 42 Version 1	5,000%	USD	20/06/2029	Morgan Stanley Europe SE	4.995.503,20	0,10
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**24.213.266,48**	**0,49**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**24.213.266,48**	**0,49**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**24.213.266,48**	**0,49**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**4.746.262.183,62**	**96,15**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**190.282.410,97**	**3,85**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**4.936.544.594,59**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 89,94%						
Australia						
265.000	Perenti Finance Pty Ltd.	USD	7,500%	26/04/2029	275.363,97	0,18
Austria						
450.000	ams-OSRAM AG	EUR	10,500%	30/03/2029	518.710,94	0,33
462.000	Benteier International AG	EUR	9,375%	15/05/2028	528.855,96	0,34
					1.047.566,90	0,67
Bermuda						
1.100.000	NCL Corp. Ltd.	USD	5,875%	15/03/2026	1.100.208,38	0,70
Canada						
200.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	6,125%	01/02/2027	180.476,10	0,12
225.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	4,875%	01/06/2028	176.100,50	0,11
501.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	11,000%	30/09/2028	466.043,94	0,30
600.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	5,250%	30/01/2030	335.989,33	0,21
49.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	14,000%	15/10/2030	44.820,90	0,03
700.000	Garda World Security Corp.	USD	9,500%	01/11/2027	700.289,38	0,45
200.000	Garda World Security Corp.	USD	8,250%	01/08/2032	204.881,36	0,13
275.000	GFL Environmental, Inc.	USD	6,750%	15/01/2031	288.557,11	0,18
682.000	Husky Injection Molding Systems Ltd. / Titan Co.-Borrower LLC	USD	9,000%	15/02/2029	709.276,80	0,45
					3.106.435,42	1,98
Isole Cayman						
750.000	GGAM Finance Ltd.	USD	8,000%	15/06/2028	804.419,74	0,51
Francia						
950.000	Altice France S.A.	EUR	3,375%	15/01/2028	749.019,04	0,48
200.000	Altice France S.A.	USD	5,125%	15/07/2029	140.196,80	0,09
540.000	Crown European Holdings SACA	EUR	4,500%	15/01/2030	616.128,19	0,39
					1.505.344,03	0,96
Irlanda						
800.000	Castlelake Aviation Finance DAC	USD	5,000%	15/04/2027	803.749,57	0,51
Jersey, Isole del canale						
1.100.000	Adient Global Holdings Ltd.	USD	4,875%	15/08/2026	1.089.208,84	0,69
750.000	Ardonagh Group Finance Ltd.	USD	8,875%	15/02/2032	776.161,45	0,50
450.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	7,000%	28/02/2029	501.077,06	0,32
					2.366.447,35	1,51
Liberia						
563.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,375%	15/07/2027	567.444,55	0,36
666.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,500%	01/04/2028	674.363,43	0,43
72.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	6,250%	15/03/2032	74.695,04	0,05
300.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	6,000%	01/02/2033	307.556,76	0,20
					1.624.059,78	1,04
Lussemburgo						
300.000	Altice France Holding S.A.	USD	10,500%	15/05/2027	104.808,29	0,07
1.000.000	Dana Financing Luxembourg Sarl	EUR	3,000%	15/07/2029	982.344,95	0,62
400.000	ION Trading Technologies Sarl	USD	9,500%	30/05/2029	409.341,62	0,26
					1.496.494,86	0,95
Multinazionale						
643.000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 Sarl	EUR	3,625%	01/06/2028	676.012,03	0,43
809.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	USD	3,250%	01/09/2028	740.728,88	0,47
1.000.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	USD	4,125%	15/08/2026	900.985,21	0,57
275.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	USD	5,250%	15/08/2027	195.724,09	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 89,94% (segue)						
Multinazionali (segue)						
1.000.000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.	USD	8,500%	15/05/2027	1.004.541,06	0,64
400.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	7,875%	01/05/2027	390.927,39	0,25
400.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	9,500%	01/06/2028	390.546,94	0,25
					4.299.465,60	2,74
Paesi Bassi						
277.000	OI European Group BV	EUR	6,250%	15/05/2028	321.486,95	0,21
300.000	Sensata Technologies BV	USD	4,000%	15/04/2029	285.955,01	0,18
333.000	Sigma Holdco BV	USD	7,875%	15/05/2026	330.786,33	0,21
					938.228,29	0,60
Panama						
2.000.000	Carnival Corp.	USD	4,000%	01/08/2028	1.925.360,00	1,23
198.000	Carnival Corp.	USD	7,000%	15/08/2029	210.375,00	0,14
307.000	Carnival Corp.	EUR	5,750%	15/01/2030	366.769,20	0,23
					2.502.504,20	1,60
Spagna						
600.000	Grifols S.A.	EUR	3,875%	15/10/2028	620.838,26	0,40
Svizzera						
1.007.000	UBS Group AG[(a),(b)]	USD	9,250%	Irredimibili	1.113.364,38	0,71
Regno Unito						
125.000	eG Global Finance PLC	EUR	11,000%	30/11/2028	154.241,25	0,10
250.000	eG Global Finance PLC	USD	12,000%	30/11/2028	278.787,23	0,17
913.000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	EUR	3,750%	15/07/2026	1.016.406,25	0,65
					1.449.434,73	0,92
Stati Uniti						
926.000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.	USD	8,250%	01/02/2029	955.727,80	0,61
96.000	Acushnet Co.	USD	7,375%	15/10/2028	101.246,40	0,06
750.000	AdaptHealth LLC	USD	5,125%	01/03/2030	702.019,54	0,45
80.000	ADT Security Corp./The	USD	4,125%	01/08/2029	76.404,63	0,05
1.075.000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.	USD	8,250%	15/02/2026	1.088.085,89	0,69
700.000	AG Issuer LLC	USD	6,250%	01/03/2028	686.392,76	0,44
271.000	AMC Networks, Inc.	USD	10,250%	15/01/2029	279.061,45	0,18
325.000	Amentum Escrow Corp.	USD	7,250%	01/08/2032	339.112,42	0,22
1.000.000	American Airlines Group, Inc.	USD	3,750%	01/03/2025	989.743,34	0,63
636.000	ANGI Group LLC	USD	3,875%	15/08/2028	583.382,37	0,37
587.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	15/01/2028	587.728,72	0,37
600.000	Antero Resources Corp.	USD	5,375%	01/03/2030	592.992,46	0,38
230.000	Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp.	USD	5,750%	15/01/2029	191.824,89	0,12
725.000	APX Group, Inc.	USD	5,750%	15/07/2029	717.704,84	0,46
180.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,875%	01/04/2027	180.635,90	0,12
500.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,250%	01/04/2028	502.347,93	0,32
950.000	Arko Corp.	USD	5,125%	15/11/2029	882.118,98	0,56
1.200.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	5,000%	15/02/2032	1.137.277,73	0,73
800.000	Avient Corp.	USD	7,125%	01/08/2030	834.536,21	0,53
1.200.000	Axalta Coating Systems LLC	USD	3,375%	15/02/2029	1.122.455,77	0,72
670.000	Ball Corp.	USD	6,000%	15/06/2029	693.280,26	0,44
1.268.000	BCPE Ulysses Intermediate, Inc.	USD	7,750%	01/04/2027	1.254.541,92	0,80

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 89,94% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
129.000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp.	USD	7,000%	15/07/2029	134.175,11	0,09
129.000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp.	USD	7,250%	15/07/2032	135.501,20	0,09
400.000	Boost Newco Borrower LLC	USD	7,500%	15/01/2031	429.085,98	0,27
1.100.000	BroadStreet Partners, Inc.	USD	5,875%	15/04/2029	1.051.918,29	0,67
1.628.000	Builders FirstSource, Inc.	USD	4,250%	01/02/2032	1.504.243,82	0,96
1.186.000	Cargo Aircraft Management, Inc.	USD	4,750%	01/02/2028	1.137.181,55	0,73
1.115.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,750%	01/03/2030	1.024.396,04	0,65
700.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,750%	01/02/2032	615.574,20	0,39
130.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	01/05/2032	112.362,18	0,07
1.500.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	01/06/2033	1.273.667,67	0,81
1.652.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	15/01/2034	1.356.549,15	0,87
305.000	Chemours Co.	EUR	4,000%	15/05/2026	337.698,84	0,22
270.000	Chemours Co.	USD	4,625%	15/11/2029	241.724,85	0,15
1.250.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	6,750%	15/04/2029	1.273.800,69	0,81
744.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	5,625%	15/03/2027	731.749,75	0,47
50.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	6,125%	01/04/2030	42.639,63	0,03
800.000	Cinemark USA, Inc.	USD	5,250%	15/07/2028	786.520,05	0,50
1.257.000	Clarivate Science Holdings Corp.	USD	3,875%	01/07/2028	1.204.887,28	0,77
900.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	4,750%	15/03/2028	883.338,52	0,56
75.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	3,750%	15/01/2032	67.819,81	0,04
775.000	Cloud Software Group, Inc.	USD	9,000%	30/09/2029	788.767,91	0,50
132.000	Cloud Software Group, Inc.	USD	8,250%	30/06/2032	137.980,35	0,09
867.000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	USD	8,750%	15/04/2030	881.224,46	0,56
1.350.000	CNX Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/04/2030	1.261.341,72	0,80
627.000	CNX Resources Corp.	USD	7,250%	01/03/2032	657.845,06	0,42
751.000	Commercial Metals Co.	USD	3,875%	15/02/2031	693.915,73	0,44
443.000	Commercial Metals Co.	USD	4,375%	15/03/2032	420.961,89	0,27
150.000	CommScope LLC	USD	8,250%	01/03/2027	134.906,37	0,09
300.000	CommScope LLC	USD	4,750%	01/09/2029	240.766,96	0,15
700.000	Comstock Resources, Inc.	USD	6,750%	01/03/2029	684.261,96	0,44
400.000	Comstock Resources, Inc.	USD	5,875%	15/01/2030	374.074,39	0,24
350.000	Cornerstone Building Brands, Inc.	USD	6,125%	15/01/2029	309.599,70	0,20
350.000	Cornerstone Building Brands, Inc.	USD	9,500%	15/08/2029	359.613,95	0,23
451.000	Cougar JV Subsidiary LLC	USD	8,000%	15/05/2032	476.932,24	0,30
700.000	CSC Holdings LLC	USD	5,750%	15/01/2030	362.252,70	0,23
1.400.000	CSC Holdings LLC	USD	4,125%	01/12/2030	1.020.379,77	0,65
1.100.000	DaVita, Inc.	USD	3,750%	15/02/2031	991.091,49	0,63
1.275.000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co.-Obligor, Inc.	USD	5,875%	15/08/2027	1.250.189,83	0,80
250.000	DISH DBS Corp.	USD	5,750%	01/12/2028	219.514,01	0,14
100.000	DISH DBS Corp.	USD	5,125%	01/06/2029	67.041,73	0,04
580.000	Entegris, Inc.	USD	4,750%	15/04/2029	571.569,20	0,36
1.250.000	FirstCash, Inc.	USD	5,625%	01/01/2030	1.239.158,35	0,79
900.000	Freedom Mortgage Holdings LLC	USD	9,250%	01/02/2029	936.251,84	0,60
1.500.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	5,000%	01/05/2028	1.487.005,61	0,95
600.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	6,750%	01/05/2029	604.354,92	0,39

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 89,94% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
638.000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	USD	7,875%	15/05/2032	649.181,65	0,41
653.000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	8,250%	15/01/2032	677.652,62	0,43
276.000	Gray Television, Inc.	USD	10,500%	15/07/2029	288.582,06	0,18
400.000	Group 1 Automotive, Inc.	USD	6,375%	15/01/2030	406.569,50	0,26
700.000	H&E Equipment Services, Inc.	USD	3,875%	15/12/2028	656.861,17	0,42
500.000	Hertz Corp./The	USD	12,625%	15/07/2029	545.363,68	0,35
860.000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	USD	6,625%	15/01/2032	871.301,55	0,56
572.000	Howard Midstream Energy Partners LLC	USD	8,875%	15/07/2028	606.922,83	0,39
1.545.000	HUB International Ltd.	USD	5,625%	01/12/2029	1.515.370,69	0,97
125.000	HUB International Ltd.	USD	7,375%	31/01/2032	129.195,47	0,08
600.000	Hughes Satellite Systems Corp.	USD	5,250%	01/08/2026	557.938,34	0,36
250.000	Hughes Satellite Systems Corp.	USD	6,625%	01/08/2026	217.739,36	0,14
1.000.000	iHeartCommunications, Inc.	USD	8,375%	01/05/2027	530.156,03	0,34
500.000	iHeartCommunications, Inc.	USD	5,250%	15/08/2027	340.838,45	0,22
1.333.000	Imola Merger Corp.	USD	4,750%	15/05/2029	1.300.891,43	0,83
434.000	Jane Street Group / JSG Finance, Inc.	USD	7,125%	30/04/2031	459.942,92	0,29
438.000	Kinetik Holdings LP	USD	6,625%	15/12/2028	454.938,07	0,29
800.000	Kinetik Holdings LP	USD	5,875%	15/06/2030	805.555,33	0,51
730.000	Kodiak Gas Services LLC	USD	7,250%	15/02/2029	755.796,52	0,48
600.000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	USD	8,250%	30/06/2031	602.429,98	0,38
525.000	LABL, Inc.	USD	5,875%	01/11/2028	492.252,12	0,31
265.000	LABL, Inc.	USD	8,250%	01/11/2029	239.715,09	0,15
200.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	5,250%	01/10/2025	199.550,37	0,13
585.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	4,250%	01/02/2027	570.302,09	0,36
269.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	4,750%	15/06/2029	262.862,85	0,17
650.000	LCM Investments Holdings II LLC	USD	8,250%	01/08/2031	690.130,18	0,44
200.000	LifePoint Health, Inc.	USD	5,375%	15/01/2029	188.343,70	0,12
1.250.000	LifePoint Health, Inc.	USD	9,875%	15/08/2030	1.376.971,88	0,88
700.000	Madison IAQ LLC	USD	5,875%	30/06/2029	682.052,01	0,44
600.000	MajorDrive Holdings IV LLC	USD	6,375%	01/06/2029	584.414,97	0,37
600.000	Masterbrand, Inc.	USD	7,000%	15/07/2032	629.853,46	0,40
800.000	Matador Resources Co.	USD	6,875%	15/04/2028	813.174,52	0,52
160.000	Matador Resources Co.	USD	6,500%	15/04/2032	159.672,61	0,10
1.000.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	USD	7,875%	15/04/2027	1.034.157,56	0,66
100.000	Mavis Tire Express Services Topco Corp.	USD	6,500%	15/05/2029	96.079,14	0,06
750.000	McAfee Corp.	USD	7,375%	15/02/2030	731.779,57	0,47
700.000	Midcap Financial Issuer Trust	USD	6,500%	01/05/2028	678.889,57	0,43
1.367.000	Nexstar Media, Inc.	USD	5,625%	15/07/2027	1.354.282,74	0,86
514.000	NextEra Energy Operating Partners LP	USD	7,250%	15/01/2029	541.786,68	0,35
180.000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp.	USD	8,125%	15/02/2029	184.566,52	0,12
250.000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp.	USD	8,375%	15/02/2032	257.654,22	0,16
1.506.000	Nokia of America Corp.	USD	6,450%	15/03/2029	1.510.582,62	0,96
211.000	Northern Oil & Gas, Inc.	USD	8,750%	15/06/2031	219.641,22	0,14
1.086.000	NuStar Logistics LP	USD	6,000%	01/06/2026	1.093.250,68	0,70
400.000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	3,875%	01/10/2028	428.561,06	0,27
531.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	9,750%	15/11/2028	567.061,54	0,36

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 89,94% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
250.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	6,250%	01/10/2029	241.897,12	0,15
720.000	OneMain Finance Corp.	USD	7,875%	15/03/2030	753.056,24	0,48
676.000	OneMain Finance Corp.	USD	7,500%	15/05/2031	696.064,38	0,44
700.000	Open Text Holdings, Inc.	USD	4,125%	15/02/2030	657.194,62	0,42
1.000.000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV	USD	5,125%	30/04/2031	941.070,62	0,60
1.100.000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	USD	4,000%	15/10/2027	1.058.606,74	0,68
517.000	Panther Escrow Issuer LLC	USD	7,125%	01/06/2031	542.021,94	0,35
1.000.000	Permian Resources Operating LLC	USD	5,875%	01/07/2029	1.001.242,39	0,64
100.000	Permian Resources Operating LLC	USD	9,875%	15/07/2031	111.556,11	0,07
209.000	Phinia, Inc.	USD	6,750%	15/04/2029	216.138,57	0,14
500.000	Pike Corp.	USD	8,625%	31/01/2031	536.510,05	0,34
1.125.000	Post Holdings, Inc.	USD	6,250%	15/02/2032	1.158.916,39	0,74
695.000	Prairie Acquiror LP	USD	9,000%	01/08/2029	718.132,54	0,46
800.000	Primo Water Holdings, Inc.	EUR	3,875%	31/10/2028	876.968,80	0,56
900.000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.	USD	7,250%	01/04/2025	892.423,18	0,57
1.100.000	Rand Parent LLC	USD	8,500%	15/02/2030	1.120.600,13	0,71
1.200.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	USD	5,375%	01/11/2026	1.184.956,30	0,76
825.000	Scotts Miracle-Gro Co.	USD	4,375%	01/02/2032	763.706,53	0,49
1.327.000	Sensata Technologies, Inc.	USD	3,750%	15/02/2031	1.215.298,22	0,77
1.700.000	Sirius XM Radio, Inc.	USD	4,125%	01/07/2030	1.543.090,12	0,98
665.000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.	USD	7,875%	01/11/2028	695.566,10	0,44
1.435.000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	USD	6,000%	01/11/2028	1.442.738,64	0,92
500.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,625%	15/11/2029	469.683,73	0,30
700.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,875%	15/11/2031	646.564,83	0,41
1.075.000	Southwestern Energy Co.	USD	5,375%	15/03/2030	1.071.483,33	0,68
1.105.000	Spirit AeroSystems, Inc.	USD	9,375%	30/11/2029	1.199.272,26	0,76
465.000	Standard Industries, Inc./NY	EUR	2,250%	21/11/2026	499.309,77	0,32
351.000	Standard Industries, Inc./NY	USD	4,750%	15/01/2028	343.799,99	0,22
167.000	Standard Industries, Inc./NY	USD	4,375%	15/07/2030	157.852,55	0,10
550.000	Standard Industries, Inc./NY	USD	3,375%	15/01/2031	490.308,89	0,31
129.159	Staples, Inc.	USD	12,750%	15/01/2030	106.043,81	0,07
1.250.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,750%	31/12/2024	1.243.259,18	0,79
155.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	7,250%	01/04/2029	162.565,11	0,10
653.000	StoneX Group, Inc.	USD	7,875%	01/03/2031	695.571,02	0,44
250.000	Summit Midstream Holdings LLC	USD	8,625%	31/10/2029	261.573,99	0,17
1.468.000	SunCoke Energy, Inc.	USD	4,875%	30/06/2029	1.333.269,76	0,85
510.000	Sunoco LP	USD	7,000%	01/05/2029	533.156,50	0,34
446.000	Sunoco LP	USD	7,250%	01/05/2032	472.411,62	0,30
400.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	01/03/2027	399.656,95	0,25
156.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	7,375%	15/02/2029	157.722,98	0,10
860.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	31/12/2030	817.515,25	0,52
2.647.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,250%	01/06/2029	2.554.561,86	1,63
310.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,375%	15/01/2030	297.581,10	0,19
850.000	TK Elevator US Newco, Inc.	USD	5,250%	15/07/2027	841.229,42	0,54
1.000.000	Travel + Leisure Co.	USD	4,625%	01/03/2030	935.372,80	0,60
800.000	Tronox, Inc.	USD	4,625%	15/03/2029	746.816,88	0,48
1.200.000	TTM Technologies, Inc.	USD	4,000%	01/03/2029	1.137.733,87	0,73

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 89,94% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
600.000	United Natural Foods, Inc.	USD	6,750%	15/10/2028	572.256,41	0,36
541.000	Urban One, Inc.	USD	7,375%	01/02/2028	386.319,62	0,25
974.000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	USD	7,125%	15/03/2029	1.003.089,95	0,64
550.000	VFH Parent LLC / Valor Co.-Issuer, Inc.	USD	7,500%	15/06/2031	577.504,30	0,37
300.000	Victoria's Secret & Co.	USD	4,625%	15/07/2029	264.826,03	0,17
903.000	Viper Energy, Inc.	USD	7,375%	01/11/2031	954.980,26	0,61
200.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	8,125%	15/08/2029	199.649,16	0,13
262.000	WESCO Distribution, Inc.	USD	6,375%	15/03/2029	270.766,04	0,17
197.000	WESCO Distribution, Inc.	USD	6,625%	15/03/2032	205.104,81	0,13
525.000	WR Grace Holdings LLC	USD	4,875%	15/06/2027	517.305,92	0,33
800.000	WR Grace Holdings LLC	USD	5,625%	15/08/2029	751.409,89	0,48
409.000	XPO, Inc.	USD	7,125%	01/02/2032	429.889,88	0,27
250.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14/04/2028	252.611,43	0,16
150.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	7,125%	14/04/2030	154.515,92	0,10
600.000	ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp.	USD	3,875%	01/02/2029	554.306,52	0,35
					116.011.884,90	73,96
TOTALE OBBLIGAZIONI					**141.065.810,36**	**89,94**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 0,28%				
Stati Uniti				
10.000	Diebold Nixdorf, Inc.	USD	446.600,00	0,28
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**446.600,00**	**0,28**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**141.512.410,36**	**90,22**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**141.512.410,36**	**90,22**

Contratti futures - (0,03)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	USD				
20	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	4.164.843,76	7.656,26	0,01
50	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	5.494.140,65	4.687,52	0,00
19	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	2.171.343,75	1.781,25	0,00
			11.830.328,16	14.125,03	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**14.125,03**	**0,01**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	EUR				
(15)	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Short	2.009.727,00	(22.265,20)	(0,02)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Contratti futures - (0,03)% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
(17)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	2.559.816,88	(37.945,70)	(0,02)
			4.569.543,88	(60.210,90)	(0,04)
	USD				
2	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Long	266.187,50	(1.437,50)	(0,00)
15	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	1.774.453,13	(0,01)	(0,00)
			2.040.640,63	(1.437,51)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(61.648,41)**	**(0,04)**

Contratti di cambio a termine - 0,22%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	32.743.663	USD	36.233.631	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	333.858,43	0,21
USD	10.558.945	EUR	9.410.000	Deutsche Bank AG	31/12/2024	17.606,37	0,01
USD	112.234	EUR	100.000	J.P. Morgan SE	31/12/2024	211,22	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**351.676,02**	**0,22**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
USD	162.125	EUR	145.000	J.P. Morgan SE	31/12/2024	(307,81)	(0,00)
USD	3.342.504	EUR	3.001.099	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(9.065,23)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(9.373,04)**	**(0,00)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**141.807.189,96**	**90,41**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**15.043.221,51**	**9,59**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**156.850.411,47**	**100,00**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS USD GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,61%						
Canada						
900.000	Manulife Financial Corp.	USD	3,703%	16/03/2032	857.954,55	1,94
Cile						
400.000	Chile Government International Bond	USD	2,550%	27/01/2032	352.600,00	0,80
550.000	Chile Government International Bond	USD	3,500%	25/01/2050	421.850,00	0,95
400.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	4,375%	04/04/2027	396.375,00	0,90
500.000	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	USD	6,500%	07/11/2033	537.500,00	1,21
					1.708.325,00	3,86
Danimarca						
344.000	AP Moller - Maersk A/S	USD	5,875%	14/09/2033	367.801,64	0,83
Francia						
2.900.000	BNP Paribas S.A.[a]	USD	1,675%	30/06/2027	2.763.626,26	6,24
					2.763.626,26	6,24
Germania						
1.804.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	USD	0,750%	30/09/2030	1.524.562,47	3,44
Hong Kong						
600.000	MTR Corp. Ltd.	USD	1,625%	19/08/2030	527.064,00	1,19
India						
400.000	Power Finance Corp. Ltd.	USD	3,750%	06/12/2027	390.125,00	0,88
200.000	REC Ltd.	USD	3,875%	07/07/2027	195.875,00	0,44
400.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11/04/2028	410.875,00	0,93
					996.875,00	2,25
Indonesia						
600.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,700%	06/06/2032	609.774,00	1,38
Irlanda						
2.200.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	USD	6,253%	16/09/2026	2.229.005,20	5,03
Giappone						
500.000	Norinchukin Bank/The	USD	1,284%	22/09/2026	468.701,73	1,05
500.000	Norinchukin Bank/The	USD	2,080%	22/09/2031	415.190,33	0,94
					883.892,06	1,99
Multinazionale						
1.400.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	5,000%	15/01/2033	1.414.742,00	3,19
Paesi Bassi						
1.400.000	ABN AMRO Bank NV[a]	USD	2,470%	13/12/2029	1.287.048,88	2,91
600.000	Cooperatieve Rabobank UA[a]	USD	1,004%	24/09/2026	579.562,69	1,31
1.000.000	Cooperatieve Rabobank UA[a]	USD	1,106%	24/02/2027	953.440,18	2,15
1.500.000	EDP Finance BV	USD	6,300%	11/10/2027	1.576.198,91	3,56
800.000	EDP Finance BV	USD	1,710%	24/01/2028	736.274,30	1,66
2.100.000	ING Groep NV[a]	USD	1,400%	01/07/2026	2.047.191,47	4,62
					7.179.716,43	16,21
Corea del Sud						
1.400.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15/04/2029	1.346.625,00	3,04
500.000	SK Hynix, Inc.	USD	6,500%	17/01/2033	550.937,50	1,24
					1.897.562,50	4,28
Stati Uniti						
100.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	2,000%	18/05/2032	82.774,97	0,19
150.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	2,950%	15/03/2034	129.661,38	0,29
550.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	4,750%	15/04/2035	543.022,55	1,23
800.000	Amgen, Inc.	USD	3,000%	22/02/2029	764.022,10	1,72
430.000	Apple, Inc.	USD	3,000%	20/06/2027	422.339,42	0,95
300.000	Arizona Public Service Co.	USD	2,650%	15/09/2050	188.290,40	0,42
1.000.000	AvalonBay Communities, Inc.	USD	2,050%	15/01/2032	859.396,61	1,94
1.900.000	Avangrid, Inc.	USD	3,800%	01/06/2029	1.847.673,91	4,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS USD GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,61% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
400.000	Boston Properties LP	USD	3,400%	21/06/2029	374.060,29	0,84
100.000	Boston Properties LP	USD	2,550%	01/04/2032	83.270,87	0,19
2.900.000	Duke Energy Progress LLC	USD	3,450%	15/03/2029	2.824.337,49	6,38
600.000	Equinix, Inc.	USD	2,500%	15/05/2031	529.994,14	1,20
1.300.000	Healthpeak OP LLC	USD	2,125%	01/12/2028	1.189.590,39	2,69
400.000	Kilroy Realty LP	USD	2,500%	15/11/2032	320.623,31	0,72
800.000	Micron Technology, Inc.	USD	2,703%	15/04/2032	698.889,21	1,58
700.000	New York State Electric & Gas Corp.	USD	5,850%	15/08/2033	739.465,83	1,67
1.000.000	Niagara Mohawk Power Corp.	USD	1,960%	27/06/2030	877.613,38	1,98
500.000	Niagara Mohawk Power Corp.	USD	5,783%	16/09/2052	520.284,99	1,17
300.000	Northern States Power Co./MN	USD	2,250%	01/04/2031	264.647,78	0,60
150.000	Northern States Power Co./MN	USD	3,200%	01/04/2052	109.581,39	0,25
500.000	Northern States Power Co./MN	USD	4,500%	01/06/2052	458.941,40	1,04
173.000	Northern States Power Co./MN	USD	5,400%	15/03/2054	182.884,51	0,41
1.500.000	PepsiCo, Inc.	USD	2,875%	15/10/2049	1.071.280,88	2,42
200.000	Piedmont Operating Partnership LP	USD	3,150%	15/08/2030	174.309,63	0,39
600.000	Prudential Financial, Inc.	USD	1,500%	10/03/2026	578.844,68	1,31
450.000	Public Service Co. of Colorado	USD	4,100%	15/06/2048	378.732,47	0,85
350.000	Public Service Co. of Colorado	USD	3,200%	01/03/2050	250.884,25	0,57
400.000	Southwestern Public Service Co.	USD	3,750%	15/06/2049	314.582,55	0,71
200.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	08/02/2029	197.264,55	0,45
400.000	Verizon Communications, Inc.	USD	2,850%	03/09/2041	300.808,13	0,68
450.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	01/03/2052	368.832,62	0,83
300.000	Xylem, Inc./NY	USD	1,950%	30/01/2028	278.485,36	0,63
1.700.000	Xylem, Inc./NY	USD	2,250%	30/01/2031	1.494.179,01	3,37
700.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14/04/2028	707.311,99	1,60
150.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,750%	23/04/2030	151.348,58	0,34
					20.278.231,02	45,78
TOTALE OBBLIGAZIONI					**43.239.132,13**	**97,61**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**43.239.132,13**	**97,61**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**43.239.132,13**	**97,61**

Contratti futures - (0,04)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	USD				
10	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	2.082.421,88	7.734,40	0,02
(9)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	1.028.531,25	5.765,63	0,01
			1.053.890,63	13.500,03	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**13.500,03**	**0,03**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
	USD				
(52)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	5.713.906,28	(20.622,27)	(0,05)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS USD GREEN BOND

Contratti futures - (0,04)% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
5	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Long	665.468,75	(5.607,71)	(0,01)
13	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	1.537.859,38	(3.250,00)	(0,01)
			3.510.578,15	(29.479,98)	(0,07)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(29.479,98)**	**(0,07)**

Contratti di cambio a termine - 0,53%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	22.728.992	USD	25.147.732	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	235.565,85	0,53
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**235.565,85**	**0,53**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza USD	% del NAV
EUR	104	USD	117	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,12)	(0,00)
USD	16.828	EUR	15.161	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(104,05)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(104,17)**	**(0,00)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**43.458.613,86**	**98,10**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**839.829,41**	**1,90**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**44.298.443,27**	**100,00**

[a] I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 89,66%						
Austria						
600.000	ams-OSRAM AG[a]	EUR	ZCP	05/03/2025	583.562,23	0,59
200.000	ams-OSRAM AG	EUR	2,125%	03/11/2027	160.706,41	0,16
600.000	ams-OSRAM AG	EUR	10,500%	30/03/2029	619.698,57	0,62
900.000	Benteler International AG	EUR	9,375%	15/05/2028	923.111,78	0,93
					2.287.078,99	2,30
Belgio						
600.000	Azelis Finance NV	EUR	5,750%	15/03/2028	619.518,26	0,62
Danimarca						
500.000	Orsted AS[b]	EUR	5,125%	14/03/3024	515.565,85	0,52
Finlandia						
550.000	SBB Treasury OYJ	EUR	1,125%	26/11/2029	392.578,94	0,39
Francia						
600.000	Accor S.A.[b],[c]	EUR	7,250%	Irredimibili	664.589,11	0,67
200.000	Alstom S.A.[b],[c]	EUR	5,868%	Irredimibili	206.537,90	0,21
200.000	Altice France S.A.	EUR	11,500%	01/02/2027	164.630,15	0,17
500.000	Altice France S.A.	EUR	3,375%	15/01/2028	353.228,40	0,35
738.000	Altice France S.A.	EUR	4,125%	15/01/2029	515.365,13	0,52
100.000	Altice France S.A.	EUR	4,000%	15/07/2029	69.758,06	0,07
150.000	Altice France S.A.	EUR	4,250%	15/10/2029	104.910,94	0,11
500.000	Atos SE	EUR	1,000%	12/11/2029	38.065,02	0,04
600.000	CAB SELAS	EUR	3,375%	01/02/2028	554.467,33	0,56
810.000	Crown European Holdings SACA	EUR	4,500%	15/01/2030	828.092,20	0,83
1.800.000	Electricite de France S.A.[b],[c]	EUR	2,625%	Irredimibili	1.683.159,52	1,69
600.000	Elior Group S.A.	EUR	3,750%	15/07/2026	592.555,82	0,59
315.000	Eutelsat S.A.	EUR	9,750%	13/04/2029	324.647,78	0,33
500.000	Forvia SE	EUR	3,125%	15/06/2026	491.003,03	0,49
800.000	Forvia SE	EUR	7,250%	15/06/2026	827.084,90	0,83
200.000	Forvia SE	EUR	2,750%	15/02/2027	192.000,00	0,19
775.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15/06/2027	731.590,35	0,73
250.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15/06/2029	221.983,74	0,22
600.000	Goldstory SAS	EUR	6,750%	01/02/2030	613.135,64	0,62
500.000	iliad S.A.	EUR	5,375%	15/02/2029	522.457,84	0,52
500.000	Kapla Holding SAS	EUR	3,375%	15/12/2026	496.107,56	0,50
708.736	La Financiere Atalian	EUR	8,500%	30/06/2028	343.575,62	0,34
300.000	Laboratoire Eimer Selas	EUR	5,000%	01/02/2029	257.418,74	0,26
151.000	Paprec Holding S.A.	EUR	6,500%	17/11/2027	159.588,70	0,16
500.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	01/07/2028	486.049,55	0,49
300.000	Picard Groupe SAS	EUR	6,375%	01/07/2029	307.400,80	0,31
1.277.001	Quatrim SAS	EUR	8,500%	15/01/2027	1.241.531,88	1,25
1.000.000	SNF Group SACA	EUR	2,000%	01/02/2026	984.462,75	0,99
1.500.000	Veolia Environnement S.A.[b],[c]	EUR	2,500%	Irredimibili	1.395.114,20	1,40
					15.370.512,66	15,44
Germania						
1.000.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	01/04/2027	944.428,27	0,95
600.000	CTEC II GmbH	EUR	5,250%	15/02/2030	555.313,29	0,56
1.000.000	Deutsche Lufthansa AG[b]	EUR	4,382%	12/08/2075	997.439,06	1,00
400.000	HT Troplast GmbH	EUR	9,375%	15/07/2028	411.681,44	0,41
1.000.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	8,750%	15/05/2028	1.050.479,63	1,06
412.000	Mahle GmbH	EUR	6,500%	02/05/2031	398.885,57	0,40
400.000	PCF GmbH	EUR	4,750%	15/04/2029	343.319,60	0,34
300.000	Schaeffler AG	EUR	2,750%	12/10/2025	296.996,63	0,30
700.000	Schaeffler AG	EUR	3,375%	12/10/2028	675.903,94	0,68

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 89,66% (segue)						
Germania (segue)						
100.000	Schaeffler AG	EUR	4,750%	14/08/2029	100.340,37	0,10
1.500.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15/07/2025	1.482.376,85	1,49
500.000	TUI AG	EUR	5,000%	16/04/2028	500.063,10	0,50
481.000	TUI AG	EUR	5,875%	15/03/2029	499.946,34	0,50
400.000	ZF Finance GmbH	EUR	3,000%	21/09/2025	395.542,37	0,40
500.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	03/08/2026	508.241,51	0,51
600.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,750%	25/05/2027	567.983,03	0,57
					9.728.941,00	9,77
Gibilterra						
421.000	888 Acquisitions Ltd.	GBP	10,750%	15/05/2030	513.891,70	0,52
Grecia						
261.000	Alpha Services & Holdings S.A.[(b),(c)]	EUR	7,500%	Irredimibili	261.058,18	0,26
859.000	Eurobank S.A.[(b)]	EUR	4,875%	30/04/2031	896.726,64	0,90
624.000	National Bank of Greece S.A.[(b)]	EUR	5,875%	28/06/2035	649.873,43	0,65
1.000.000	Piraeus Bank S.A.[(b)]	EUR	3,875%	03/11/2027	1.007.049,24	1,01
500.000	Piraeus Financial Holdings S.A.[(b),(c)]	EUR	8,750%	Irredimibili	512.612,43	0,52
					3.327.319,92	3,34
Irlanda						
500.000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	GBP	4,875%	15/07/2028	555.507,55	0,56
Italia						
750.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	2,625%	28/04/2025	745.672,19	0,75
500.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	1,875%	09/01/2026	488.927,13	0,49
750.000	Cerved Group SpA	EUR	6,000%	15/02/2029	696.151,19	0,70
500.000	Optics Bidco SpA	EUR	2,375%	12/10/2027	479.578,76	0,48
1.056.000	Optics Bidco SpA	EUR	6,875%	15/02/2028	1.148.433,19	1,15
331.000	Optics Bidco SpA	EUR	1,625%	18/01/2029	302.338,91	0,31
1.250.000	Pro-Gest SpA[(d)]	EUR	3,250%	15/12/2024	367.675,98	0,37
500.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	2,750%	15/04/2025	496.862,33	0,50
744.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	6,875%	15/02/2028	805.289,92	0,81
164.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	1,625%	18/01/2029	149.897,88	0,15
					5.680.827,48	5,71
Jersey, Isole del canale						
177.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	7,000%	28/02/2029	176.596,31	0,18
394.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	7,250%	31/07/2030	393.015,00	0,39
					569.611,31	0,57
Lussemburgo						
170.000	AccorInvest Group S.A.	EUR	6,375%	15/10/2029	176.485,47	0,18
800.000	Altice Financing S.A.	EUR	2,250%	15/01/2025	787.385,71	0,79
840.000	Altice Financing S.A.	EUR	3,000%	15/01/2028	688.319,50	0,69
600.000	Altice Finco S.A.	EUR	4,750%	15/01/2028	415.341,85	0,42
450.000	Altice France Holding S.A.	EUR	8,000%	15/05/2027	138.073,07	0,14
900.000	Aroundtown Finance Sarl[(b),(c)]	EUR	7,125%	Irredimibili	835.776,54	0,84
500.000	Aroundtown S.A.	EUR	0,375%	15/04/2027	457.502,11	0,46
368.000	Cirsa Finance International Sarl	EUR	6,500%	15/03/2029	384.702,43	0,39
700.000	CPI Property Group S.A.[(b),(c)]	EUR	4,875%	Irredimibili	618.667,00	0,62
500.000	CPI Property Group S.A.	EUR	7,000%	07/05/2029	515.430,00	0,52
600.000	CPI Property Group S.A.	EUR	6,000%	27/01/2032	578.250,00	0,58
895.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	01/03/2026	837.067,20	0,84
300.000	Kleopatra Holdings 2 SCA	EUR	6,500%	01/09/2026	226.308,86	0,23
1.050.000	Lune Holdings Sarl	EUR	5,625%	15/11/2028	917.290,13	0,92
400.000	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg S.A.[(b)]	EUR	8,025%	15/12/2050	223.965,78	0,22
400.000	SES S.A.[(b)]	EUR	5,500%	12/09/2054	378.425,07	0,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 89,66% (segue)						
Lussemburgo (segue)						
500.000	SES S.A.[b]	EUR	6,000%	12/09/2054	470.834,88	0,47
1.000.000	Summer BC Holdco B Sari	EUR	5,750%	31/10/2026	1.000.165,49	1,00
1.727.200	Titanium 21 Bondco Sari	EUR	6,250%	14/01/2031	490.157,93	0,49
					10.140.149,02	10,18
Multinazionale						
900.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	EUR	3,000%	01/09/2029	763.096,14	0,76
1.000.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	EUR	2,125%	15/08/2026	864.246,03	0,87
450.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	GBP	4,750%	15/07/2027	346.752,47	0,35
					1.974.094,64	1,98
Paesi Bassi						
431.000	Boels Topholding BV	EUR	5,750%	15/05/2030	442.473,67	0,44
100.000	Citycon Treasury BV	EUR	6,500%	08/03/2029	105.809,78	0,11
1.071.000	Dufry One BV	EUR	2,500%	15/10/2024	1.069.956,51	1,07
1.000.000	ELM BV for Firmenich International S.A.[b],[c]	EUR	3,750%	Irredimibili	994.138,31	1,00
500.000	Flora Food Management BV	EUR	6,875%	02/07/2029	498.537,60	0,50
300.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625%	24/07/2025	291.081,95	0,29
600.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15/07/2026	593.552,50	0,60
750.000	Odido Holding BV	EUR	3,750%	15/01/2029	735.562,37	0,74
1.000.000	OI European Group BV	EUR	2,875%	15/02/2025	993.678,20	1,00
1.000.000	Repsol International Finance BV[b],[c]	EUR	4,247%	Irredimibili	1.001.500,93	1,01
100.000	Telefonica Europe BV[b],[c]	EUR	5,752%	Irredimibili	104.744,50	0,11
1.500.000	Telefonica Europe BV[b],[c]	EUR	6,750%	Irredimibili	1.653.949,68	1,66
244.000	TenneT Holding BV[b],[c]	EUR	4,625%	Irredimibili	246.766,80	0,25
248.000	TenneT Holding BV[b],[c]	EUR	4,875%	Irredimibili	250.973,41	0,25
1.000.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	1,125%	15/10/2024	996.500,00	1,00
1.000.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	3,750%	09/05/2027	990.880,00	0,99
250.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	7,375%	15/09/2029	280.625,00	0,28
900.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15/08/2026	896.046,38	0,90
600.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,500%	23/10/2027	558.278,81	0,56
200.000	ZF Europe Finance BV	EUR	4,750%	31/01/2029	193.910,29	0,19
200.000	ZF Europe Finance BV	EUR	3,000%	23/10/2029	177.996,87	0,18
					13.076.963,56	13,13
Panama						
200.000	Carnival Corp.	EUR	5,750%	15/01/2030	214.092,20	0,22
Spagna						
1.050.000	Grifols S.A.	EUR	3,875%	15/10/2028	973.493,09	0,98
500.000	Grupo Antolin-Irausa S.A.	EUR	3,500%	30/04/2028	377.609,56	0,38
160.000	Grupo Antolin-Irausa S.A.	EUR	10,375%	30/01/2030	146.729,69	0,14
					1.497.832,34	1,50
Svezia						
750.000	Heimstaden Bostad AB[b],[c]	EUR	2,625%	Irredimibili	638.819,09	0,64
122.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB[c]	EUR	2,625%	Irredimibili	58.668,26	0,06
202.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	EUR	3,000%	14/01/2025	197.643,51	0,20
250.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB[e]	EUR	2,375%	04/09/2026	217.271,98	0,22
500.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	EUR	2,250%	12/08/2027	408.558,54	0,41
1.000.000	Verisure Holding AB	EUR	9,250%	15/10/2027	1.048.750,00	1,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 89,66% (segue)						
Svezia (segue)						
780.000	Volvo Car AB	EUR	4,250%	31/05/2028	784.926,07	0,79
					3.354.637,45	3,37
Svizzera						
1.000.000	UBS Group AG[(b),(c)]	USD	3,875%	Irredimibili	851.083,89	0,86
Regno Unito						
826.000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4,750%	30/11/2028	801.531,34	0,80
500.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3,250%	16/02/2026	583.239,05	0,59
1.100.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	8,125%	14/05/2030	1.308.166,02	1,31
500.000	Carnival PLC	EUR	1,000%	28/10/2029	433.834,57	0,44
500.000	EC Finance PLC	EUR	3,000%	15/10/2026	485.099,85	0,49
590.000	eG Global Finance PLC	EUR	11,000%	30/11/2028	652.317,29	0,65
292.000	Iceland Bondco PLC	GBP	10,875%	15/12/2027	377.066,10	0,38
400.000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	EUR	3,750%	15/07/2026	399.000,00	0,40
457.000	Maryland Bidco Ltd.	GBP	10,000%	26/01/2028	439.131,64	0,44
300.000	Ocado Group PLC	GBP	10,500%	08/08/2029	356.279,59	0,36
997.000	Pinewood Finco PLC	GBP	6,000%	27/03/2030	1.201.478,69	1,21
800.000	Stonegate Pub Co. Financing 2019 PLC	GBP	10,750%	31/07/2029	993.982,62	1,00
600.000	Synthomer PLC	EUR	7,375%	02/05/2029	626.424,35	0,63
1.000.000	Vmed O2 UK Financing I PLC	EUR	3,250%	31/01/2031	924.024,54	0,93
1.000.000	Vodafone Group PLC[(b)]	EUR	6,500%	30/08/2084	1.100.344,28	1,10
600.000	Zenith Finco PLC	GBP	6,500%	30/06/2027	522.470,09	0,52
					11.204.390,02	11,25
Stati Uniti						
900.000	Chemours Co./The	EUR	4,000%	15/05/2026	892.870,75	0,90
500.000	Coty, Inc.	EUR	3,875%	15/04/2026	499.395,92	0,50
156.000	Coty, Inc.	EUR	4,500%	15/05/2027	158.906,06	0,16
600.000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	EUR	0,993%	15/10/2026	512.635,67	0,52
2.750.000	Nokia of America Corp.	USD	6,450%	15/03/2029	2.471.545,18	2,48
750.000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	9,625%	15/11/2028	803.563,94	0,81
1.000.000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.	USD	7,250%	01/04/2025	888.473,91	0,89
701.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	EUR	4,375%	01/11/2026	696.223,46	0,70
500.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	EUR	2,125%	20/11/2026	469.593,09	0,47
					7.393.207,98	7,43
TOTALE OBBLIGAZIONI					**89.821.426,30**	**89,66**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 0,53%				
Francia				
9.165	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	27.495,00	0,03
Regno Unito				
12.000	Mataian Finance PLC	GBP	84.732,02	0,08
Stati Uniti				
10.500	Dieboid Nixdorf, Inc.	USD	420.169,35	0,42
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**532.396,37**	**0,53**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 1,88%						
Germania						
723.591	TUI Cruises GmbH	EUR	6,500%	15/05/2026	732.988,83	0,74
Lussemburgo						
2.255	Vivion Investments Sarl	EUR	8,000%	31/08/2028	2.188,96	0,00
841.871	Vivion Investments Sarl	EUR	8,000%	28/02/2029	815.791,43	0,82
					817.980,39	0,82
Spagna						
327.331	Grifols S.A.	EUR	1,625%	15/02/2025	322.584,49	0,32
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**1.873.553,71**	**1,88**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato					
Warrant - 0,00%					
Francia					
873.053	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	27/04/2029	873,05	0,00
TOTALE WARRANT				**873,05**	**0,00**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				**91.674.627,89**	**92,07**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 0,00%						
Croazia						
983.000	Agrokor Bond Convertible[(a),(f)]	EUR	ZCP	01/04/2030	0,01	0,00
Lussemburgo						
188.677	Helix Holdco S.A.	EUR	10,000%	19/04/2026	566,03	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI					**566,04**	**0,00**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,34%				
Croazia				
245.984	Fortenova Equity	EUR	332.078,40	0,34
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**332.078,40**	**0,34**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**332.644,44**	**0,34**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**92.007.272,33**	**92,41**

Contratti futures - 0,02%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
12	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	1.619.040,00	19.560,00	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**19.560,00**	**0,02**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (FORMER NN)

Contratti di cambio a termine - (0,03)%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	2.986.000	EUR	3.558.931	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	15.473,60	0,02
EUR	100.267	USD	111.218	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	679,01	0,00
USD	2.828	EUR	2.523	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	9,06	0,00
EUR	1.295	CHF	1.214	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	4,13	0,00
CHF	112	USD	133	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,47	0,00
CHF	106	GBP	93	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,20	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**16.166,47**	**0,02**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
CHF	7	JPY	1.211	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,08)	(0,00)
USD	32	JPY	4.572	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(0,42)	(0,00)
EUR	1.616	JPY	259.582	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(12,45)	(0,00)
EUR	13.607	USD	15.238	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(37,54)	(0,00)
CHF	4.309	GBP	3.878	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(75,07)	(0,00)
CHF	35.123	EUR	37.473	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(122,00)	(0,00)
USD	16.781	GBP	12.766	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(306,35)	(0,00)
USD	312.711	EUR	282.102	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2.090,62)	(0,00)
EUR	4.397.818	USD	4.935.000	Morgan Stanley Europe SE	31/12/2024	(7.539,55)	(0,01)
EUR	2.786.544	GBP	2.349.850	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(35.797,22)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(45.981,30)**	**(0,05)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**91.997.017,50**	**92,40**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**7.571.256,14**	**7,60**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**99.568.273,64**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	0,42
Beni di consumo non ciclici	0,37
Finanziari	0,08
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**0,87**

(a) Titolo senza cedola.
(b) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(c) Il titolo è irredimibile.
(d) Titolo insolvente.
(e) Questo titolo ha una cedola "step up" che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.
(f) Titolo valutato al fair value, ma non negoziato in borsa.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 57,98%						
Australia						
116.000	Commonwealth Bank of Australia[a]	EUR	4,266%	04/06/2034	118.976,14	0,03
241.000	Toyota Finance Australia Ltd.	EUR	3,386%	18/03/2030	243.118,12	0,07
1.000.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,450%	16/05/2029	932.163,80	0,26
274.000	Westpac Banking Corp.[a]	EUR	0,766%	13/05/2031	261.970,06	0,08
					1.556.228,12	0,44
Austria						
250.000	ams-OSRAM AG	EUR	10,500%	30/03/2029	258.207,74	0,07
300.000	Benteler International AG	EUR	9,375%	15/05/2028	307.703,93	0,09
500.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,100%	16/11/2028	460.717,34	0,13
300.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,250%	30/05/2030	315.941,00	0,09
300.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,000%	10/06/2030	293.283,38	0,08
100.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,625%	08/09/2031	96.354,31	0,03
100.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,875%	15/11/2032	92.127,02	0,03
600.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	23/05/2029	617.111,54	0,17
400.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,400%	23/05/2034	392.215,60	0,11
400.000	Republic of Austria Government Bond[b]	EUR	ZCP	20/10/2040	251.662,25	0,07
400.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23/05/2049	320.186,81	0,09
70.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,100%	20/09/2117	55.052,64	0,01
					3.460.563,56	0,97
Belgio						
344.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,875%	02/04/2032	341.061,02	0,09
400.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17/03/2036	376.947,02	0,10
300.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,250%	28/11/2029	312.843,83	0,09
300.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	19/04/2030	314.748,83	0,09
400.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,625%	07/12/2031	377.423,82	0,11
400.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,750%	17/04/2035	415.369,18	0,12
500.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800%	22/06/2028	475.074,35	0,13
300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,100%	22/06/2030	264.014,05	0,07
300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,350%	22/06/2032	253.600,74	0,07
500.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,250%	22/04/2033	450.289,76	0,13
350.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,750%	22/04/2039	338.006,07	0,09
300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,450%	22/06/2043	309.656,02	0,09
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,700%	22/06/2050	144.129,51	0,04
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,400%	22/06/2053	128.153,47	0,04
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,250%	22/06/2057	155.219,61	0,04
140.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,650%	22/06/2071	59.574,26	0,02
					4.716.111,54	1,32
Canada						
66.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	11,000%	30/09/2028	55.010,99	0,02
40.000	Garda World Security Corp.	USD	8,250%	01/08/2032	36.715,44	0,01
312.000	GFL Environmental, Inc.	USD	6,750%	15/01/2031	293.339,14	0,08
100.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	1,750%	07/12/2026	97.807,51	0,03
238.000	Husky Injection Molding Systems Ltd. / Titan Co.-Borrower LLC	USD	9,000%	15/02/2029	221.781,17	0,06
					704.654,25	0,20
Repubblica Ceca						
100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,943%	29/06/2027	103.500,00	0,03
100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	08/03/2028	104.015,00	0,03
					207.515,00	0,06
Danimarca						
500.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	01/07/2029	453.955,90	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% (segue)						
Danimarca (segue)						
120.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,625%	09/03/2030	105.343,92	0,03
					559.299,82	0,16
Finlandia						
100.000	Balder Finland OYJ	EUR	1,000%	20/01/2029	88.754,60	0,02
400.000	Finland Government Bond	EUR	1,125%	15/04/2034	349.786,80	0,10
400.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15/04/2043	261.564,24	0,07
300.000	Metso OYJ	EUR	0,875%	26/05/2028	276.757,68	0,08
500.000	OP Corporate Bank PLC[a]	EUR	1,625%	09/06/2030	491.820,76	0,14
150.000	Stora Enso OYJ	EUR	0,625%	02/12/2030	126.992,87	0,04
150.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23/05/2029	145.543,02	0,04
					1.741.219,97	0,49
Francia						
100.000	Altice France S.A.	EUR	4,125%	15/01/2029	69.832,67	0,02
300.000	AXA S.A.[a],[c]	EUR	6,375%	Irredimibili	313.555,71	0,09
300.000	Ayvens S.A.	EUR	4,875%	06/10/2028	317.555,40	0,09
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19/07/2028	180.048,48	0,05
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	02/05/2030	313.718,13	0,09
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18/09/2030	105.647,09	0,03
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,750%	10/11/2031	215.153,49	0,06
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,125%	19/11/2031	166.333,84	0,05
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	5,125%	13/01/2033	107.533,58	0,03
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	01/02/2033	310.543,11	0,09
200.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	3,500%	19/07/2027	202.055,43	0,06
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,125%	23/01/2027	197.226,37	0,06
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,250%	13/04/2027	191.522,53	0,05
500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19/02/2028	470.297,49	0,13
300.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19/01/2030	266.079,38	0,07
900.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,875%	11/07/2030	801.034,45	0,22
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,375%	20/11/2030	196.917,36	0,05
700.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	1,125%	15/01/2032	659.953,34	0,18
100.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,500%	31/03/2032	96.990,00	0,03
100.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,125%	26/09/2032	105.939,47	0,03
300.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10/07/2028	312.758,69	0,09
1.300.000	Carrefour S.A.	EUR	2,625%	15/12/2027	1.288.230,71	0,36
200.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	1,625%	05/06/2030	196.971,82	0,06
500.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20/04/2031	522.618,47	0,15
100.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	4,375%	15/04/2036	101.803,12	0,03
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875%	07/05/2027	95.119,07	0,03
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	4,810%	15/05/2035	103.138,85	0,03
200.000	Elis S.A.	EUR	3,750%	21/03/2030	201.461,89	0,06
300.000	Firmenich Productions Participations SAS	EUR	1,375%	30/10/2026	292.824,17	0,08
300.000	Firmenich Productions Participations SAS	EUR	1,750%	30/04/2030	282.409,03	0,08
600.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15/06/2027	566.392,53	0,16
1.400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2026	1.359.991,23	0,38
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25/05/2027	966.911,01	0,27
1.800.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/02/2028	1.707.106,28	0,48
1.400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25/02/2029	1.416.950,18	0,40
1.680.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25/05/2031	1.570.194,48	0,44
1.400.000	French Republic Government Bond OAT[b]	EUR	ZCP	25/05/2032	1.143.072,71	0,32
1.300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25/05/2033	1.320.571,29	0,37
1.200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25/06/2039	1.001.881,25	0,28
700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	25/05/2043	618.954,97	0,17
1.100.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25/06/2049	1.022.786,79	0,29

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% (segue)						
Francia (segue)						
400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25/05/2054	361.232,28	0,10
400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25/04/2060	437.887,20	0,12
300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2072	109.306,48	0,03
200.000	Imerys S.A.	EUR	1,000%	15/07/2031	167.741,61	0,05
300.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	05/09/2031	306.945,50	0,09
200.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	11/03/2036	198.619,98	0,06
200.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	07/09/2033	207.516,15	0,06
700.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	20/03/2028	669.601,63	0,19
1.000.000	Orange S.A.	EUR	1,625%	07/04/2032	909.084,35	0,25
379.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	01/07/2028	368.425,56	0,10
300.000	Picard Groupe SAS	EUR	3,875%	01/07/2026	297.846,99	0,08
200.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19/09/2028	212.445,32	0,06
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375%	17/09/2030	87.926,99	0,02
200.000	RCI Banque S.A.	EUR	1,750%	10/04/2026	195.439,50	0,05
190.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	14/06/2028	198.829,47	0,06
151.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	02/10/2029	158.914,70	0,04
200.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,250%	06/12/2030	205.534,92	0,06
100.000	Societe Generale S.A.	EUR	5,625%	02/06/2033	107.712,35	0,03
800.000	TotalEnergies SE[a],[c]	EUR	2,125%	Irredimibili	684.974,86	0,19
100.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	0,875%	29/03/2032	82.915,20	0,02
					27.348.986,90	7,67
Germania						
300.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	01/04/2027	283.328,48	0,08
200.000	Allianz SE[a]	EUR	4,252%	05/07/2052	205.001,31	0,06
100.000	Allianz SE[a]	EUR	5,824%	25/07/2053	112.934,52	0,03
200.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22/09/2032	208.985,73	0,06
1.400.000	Bundesobligation[b]	EUR	ZCP	10/10/2025	1.367.773,64	0,38
1.000.000	Bundesobligation[b]	EUR	ZCP	10/04/2026	969.128,25	0,27
300.000	Bundesobligation[b]	EUR	ZCP	16/04/2027	285.821,51	0,08
1.000.000	Bundesobligation	EUR	1,300%	15/10/2027	983.329,45	0,27
800.000	Bundesobligation	EUR	2,100%	12/04/2029	805.671,20	0,23
1.257.480	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,000%	15/08/2025	1.241.495,35	0,35
2.170.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15/02/2028	2.075.408,68	0,58
1.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15/08/2030	895.921,86	0,25
800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15/02/2031	709.135,36	0,20
700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15/08/2031	613.771,18	0,17
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,300%	15/02/2033	510.678,37	0,14
1.210.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,000%	04/01/2037	1.429.751,09	0,40
1.170.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	3,250%	04/07/2042	1.305.223,69	0,37
1.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15/08/2050	538.145,03	0,15
69.865	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,800%	15/08/2053	60.579,99	0,02
100.000	Commerzbank AG[a]	EUR	5,250%	25/03/2029	106.519,72	0,03
100.000	E.ON SE	EUR	4,125%	25/03/2044	102.702,25	0,03
600.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,125%	09/10/2039	535.556,91	0,15
400.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,750%	08/10/2040	361.847,26	0,10
400.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	8,750%	15/05/2028	420.191,85	0,12
103.000	Mahle GmbH	EUR	6,500%	02/05/2031	99.721,39	0,03
300.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,500%	16/07/2028	276.057,57	0,08
300.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,875%	05/07/2031	263.016,25	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% (segue)						
Germania (segue)						
600.000	Merck KGaA[a]	EUR	3,375%	12/12/2074	598.964,52	0,17
500.000	Merck KGaA[a]	EUR	1,625%	09/09/2080	481.398,08	0,13
200.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	4,250%	26/05/2044	203.872,00	0,06
800.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	3,250%	26/05/2049	792.305,54	0,22
200.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	05/07/2025	197.341,99	0,05
300.000	Robert Bosch GmbH	EUR	3,625%	02/06/2030	308.193,25	0,09
400.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	02/06/2035	412.837,96	0,12
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30/06/2026	307.507,71	0,09
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13/09/2027	312.786,23	0,09
158.000	Symrise AG	EUR	1,375%	01/07/2027	151.275,93	0,04
500.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15/07/2025	494.125,62	0,14
400.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16/06/2027	373.771,30	0,10
200.000	Vonovia SE	EUR	0,500%	14/09/2029	174.931,02	0,05
300.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14/12/2029	262.053,83	0,07
200.000	Vonovia SE	EUR	0,750%	01/09/2032	160.701,87	0,04
200.000	Vonovia SE	EUR	4,250%	10/04/2034	205.507,48	0,06
					22.205.272,22	6,22
Ungheria						
100.000	OTP Bank Nyrt[a]	EUR	6,125%	05/10/2027	103.939,00	0,03
Islanda						
100.000	Arion Banki HF	EUR	4,625%	21/11/2028	104.096,68	0,03
112.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12/03/2027	119.264,23	0,03
					223.360,91	0,06
Irlanda						
158.000	AIB Group PLC[a]	EUR	0,500%	17/11/2027	150.016,16	0,04
200.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,250%	04/04/2028	196.167,72	0,06
152.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10/05/2027	146.000,41	0,04
237.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	04/07/2031	257.144,03	0,07
447.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875%	06/05/2033	367.967,19	0,10
100.000	Ireland Government Bond	EUR	1,350%	18/03/2031	94.723,93	0,03
400.000	Ireland Government Bond	EUR	1,300%	15/05/2033	367.501,32	0,10
100.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000%	18/10/2043	103.318,05	0,03
200.000	Ireland Government Bond	EUR	1,500%	15/05/2050	152.711,32	0,04
200.000	PartnerRe Ireland Finance DAC	EUR	1,250%	15/09/2026	193.446,00	0,05
30.000	Perrigo Finance Unlimited Co.	USD	6,125%	30/09/2032	27.146,87	0,01
100.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15/01/2026	99.654,99	0,03
100.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15/09/2027	96.022,91	0,03
					2.251.820,90	0,63
Italia						
250.000	Cerved Group SpA	EUR	6,000%	15/02/2029	232.050,40	0,07
300.000	Enel SpA[a],[c]	EUR	3,500%	Irredimibili	298.735,30	0,08
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16/03/2028	279.002,94	0,08
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	20/03/2028	288.545,12	0,08
200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19/05/2030	217.003,57	0,06
200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29/08/2031	221.094,08	0,06
700.000	Italgas SpA	EUR	0,875%	24/04/2030	622.849,26	0,18
234.000	Optics Bidco SpA	EUR	6,875%	15/02/2028	254.482,35	0,07
400.000	Pro-Gest SpA(d)	EUR	3,250%	15/12/2024	117.656,31	0,03
166.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	6,875%	15/02/2028	179.674,90	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% (segue)						
Italia (segue)						
400.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,500%	17/01/2031	406.526,97	0,11
					3.117.621,20	0,87
Giappone						
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23/10/2028	1.183.167,66	0,33
200.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21/11/2030	199.548,96	0,06
					1.382.716,62	0,39
Liberia						
150.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,375%	15/07/2027	135.463,61	0,04
236.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,500%	01/04/2028	214.115,51	0,06
					349.579,12	0,10
Lussemburgo						
500.000	Altice Financing S.A.	EUR	2,250%	15/01/2025	492.116,07	0,14
300.000	Altice Financing S.A.	EUR	3,000%	15/01/2028	245.828,39	0,07
100.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31/01/2028	92.210,79	0,03
100.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12/10/2029	88.287,39	0,02
250.000	Cirsa Finance International Sarl	EUR	6,500%	15/03/2029	261.346,76	0,07
1.000.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18/09/2031	861.791,84	0,24
200.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800%	18/09/2049	141.222,10	0,04
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11/01/2028	89.374,79	0,03
100.000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg S.A.	EUR	1,750%	24/04/2028	96.634,85	0,03
315.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	23/04/2031	263.849,70	0,07
121.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200%	02/04/2032	114.376,27	0,03
400.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	01/03/2026	374.108,24	0,10
400.000	Lune Holdings Sarl	EUR	5,625%	15/11/2028	349.443,86	0,10
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,375%	15/10/2040	726.718,86	0,20
337.000	Nestle Finance International Ltd.	EUR	1,500%	29/03/2035	292.371,54	0,08
115.000	Segro Capital Sarl	EUR	0,500%	22/09/2031	94.519,35	0,03
500.000	Summer BC Holdco B Sarl	EUR	5,750%	31/10/2026	500.082,75	0,14
					5.084.283,55	1,42
Multinazionale						
600.000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.	USD	8,500%	15/05/2027	540.051,65	0,15
Paesi Bassi						
200.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	3,875%	15/01/2032	206.218,68	0,06
200.000	ABN AMRO Bank NV[a]	EUR	5,500%	21/09/2033	212.056,65	0,06
300.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	06/10/2028	271.910,64	0,08
400.000	Alliander NV[a],[c]	EUR	1,625%	Irredimibili	392.923,58	0,11
200.000	Brenntag Finance BV	EUR	0,500%	06/10/2029	175.927,51	0,05
500.000	Coca-Cola HBC Finance BV	EUR	0,625%	21/11/2029	446.271,40	0,13
214.000	CTP NV	EUR	4,750%	05/02/2030	221.578,17	0,06
100.000	CTP NV	EUR	1,500%	27/09/2031	85.275,60	0,02
219.000	Danfoss Finance II BV	EUR	0,750%	28/04/2031	184.959,22	0,05
358.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15/07/2031	293.109,58	0,08
165.000	DSM BV	EUR	0,625%	23/06/2032	138.926,58	0,04
300.000	E.ON International Finance BV	EUR	1,500%	31/07/2029	282.842,60	0,08
400.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14/02/2033	469.217,92	0,13
600.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	13/10/2025	592.381,03	0,17
400.000	EDP Finance BV	EUR	3,875%	11/03/2030	414.667,20	0,12
634.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[a],[c]	EUR	2,600%	Irredimibili	625.006,23	0,18
1.000.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	17/06/2036	737.633,75	0,21
200.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	06/09/2029	164.531,60	0,05
200.000	Heineken NV	EUR	1,750%	07/05/2040	156.485,20	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
600.000	Iberdrola International BV[a],[c]	EUR	2,250%	Irredimibili	558.050,78	0,16
200.000	ING Bank NV	EUR	4,125%	02/10/2026	205.589,74	0,06
200.000	ING Groep NV[a]	EUR	3,875%	12/08/2029	205.122,39	0,06
200.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,000%	13/11/2030	193.840,37	0,05
300.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,875%	29/11/2030	266.836,55	0,07
500.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	26/05/2031	489.360,07	0,14
400.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1,750%	02/04/2027	390.620,86	0,11
667.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,375%	18/03/2030	585.388,77	0,16
200.000	Koninklijke KPN NV	EUR	3,875%	16/02/2036	204.571,38	0,06
400.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/07/2026	388.984,22	0,11
400.000	Netherlands Government Bond[b]	EUR	ZCP	15/01/2029	365.853,78	0,10
300.000	Netherlands Government Bond[b]	EUR	ZCP	15/07/2030	264.915,81	0,07
300.000	Netherlands Government Bond[b]	EUR	ZCP	15/07/2031	258.254,35	0,07
200.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15/07/2033	202.232,24	0,06
300.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/01/2040	220.098,55	0,06
300.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,250%	15/01/2044	325.461,88	0,09
400.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,000%	15/01/2054	345.609,50	0,10
100.000	NIBC Bank NV	EUR	6,000%	16/11/2028	109.659,66	0,03
100.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	03/11/2043	111.014,71	0,03
300.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15/07/2026	296.776,25	0,08
250.000	Odido Holding BV	EUR	3,750%	15/01/2029	245.187,46	0,07
249.000	RELX Finance BV	EUR	3,375%	20/03/2033	252.199,15	0,07
300.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	EUR	3,375%	22/02/2037	301.926,13	0,08
350.000	Signify NV	EUR	2,375%	11/05/2027	345.157,16	0,10
180.000	Stellantis NV	EUR	4,500%	07/07/2028	186.918,97	0,05
210.000	Stellantis NV	EUR	3,500%	19/09/2030	207.625,82	0,06
295.000	Stellantis NV	EUR	3,750%	19/03/2036	283.986,73	0,08
190.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,500%	13/01/2028	193.258,57	0,05
400.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15/08/2026	398.242,84	0,11
400.000	ZF Europe Finance BV	EUR	3,000%	23/10/2029	355.993,75	0,10
200.000	Ziggo BV	EUR	2,875%	15/01/2030	184.548,71	0,05
					15.015.210,29	4,21
Nuova Zelanda						
500.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	08/09/2028	451.643,92	0,12
100.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,427%	14/12/2026	95.033,43	0,03
					546.677,35	0,15
Norvegia						
279.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,625%	16/02/2027	281.565,87	0,08
264.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,500%	19/07/2028	275.174,58	0,08
349.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,000%	14/03/2029	361.962,98	0,10
275.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,625%	28/02/2033	284.501,73	0,08
100.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125%	11/04/2025	98.687,14	0,03
400.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,625%	12/03/2029	411.160,03	0,11
200.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,375%	14/11/2029	203.335,68	0,06
					1.916.388,01	0,54
Panama						
550.000	Carnival Corp.	USD	4,000%	01/08/2028	474.417,81	0,13
Portogallo						
600.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10/05/2027	591.229,15	0,17
Slovacchia						
100.000	Slovenska Sporitelna AS[a]	EUR	5,375%	04/10/2028	104.591,00	0,03
Spagna						
100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.[a]	EUR	0,125%	24/03/2027	96.149,72	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% (segue)						
Spagna (segue)						
300.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,125%	10/11/2028	318.509,89	0,09
400.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	3,500%	09/01/2028	405.116,26	0,11
100.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11/02/2028	91.521,48	0,03
300.000	Banco Santander S.A.	EUR	4,875%	18/10/2031	325.502,25	0,09
100.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	5,750%	23/08/2033	106.532,76	0,03
700.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	27/03/2026	683.458,94	0,19
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,000%	19/07/2029	212.756,67	0,06
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,375%	14/11/2030	219.126,28	0,06
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,125%	09/02/2032	207.122,35	0,06
300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,250%	23/02/2033	322.604,13	0,09
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30/05/2034	217.438,91	0,06
700.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	1,750%	23/10/2030	639.382,87	0,18
250.000	Grifols S.A.	EUR	3,875%	15/10/2028	231.784,07	0,06
345.000	Lorca Telecom Bondco S.A.	EUR	4,000%	18/09/2027	342.514,77	0,10
300.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14/11/2026	285.633,47	0,08
300.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	3,750%	17/01/2029	309.012,07	0,09
1.200.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,460%	13/04/2026	1.176.864,43	0,33
					6.191.031,32	1,74
Svezia						
200.000	Molnlycke Holding AB	EUR	0,875%	05/09/2029	178.780,78	0,05
100.000	Sagax AB	EUR	4,375%	29/05/2030	103.320,64	0,03
300.000	Volvo Car AB	EUR	4,250%	31/05/2028	301.894,64	0,08
					583.996,06	0,16
Svizzera						
500.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31/03/2026	479.709,12	0,13
320.000	UBS AG/London	EUR	0,500%	31/03/2031	272.204,09	0,07
300.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,625%	17/03/2028	310.835,62	0,09
500.000	UBS Group AG[a]	EUR	3,125%	15/06/2030	498.708,67	0,14
300.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,375%	11/01/2031	315.502,20	0,09
200.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,125%	09/06/2033	208.452,74	0,06
					2.085.412,44	0,58
Regno Unito						
100.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,500%	15/09/2028	104.402,00	0,03
300.000	Aviva PLC[a]	EUR	3,375%	04/12/2045	298.316,16	0,08
240.000	Barclays PLC[a]	EUR	5,262%	29/01/2034	265.388,88	0,07
100.000	Barclays PLC[a]	EUR	4,347%	08/05/2035	103.945,55	0,03
100.000	Barclays PLC[a]	EUR	4,973%	31/05/2036	104.282,89	0,03
350.000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4,750%	30/11/2028	339.631,92	0,10
400.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	8,125%	14/05/2030	475.696,73	0,13
479.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13/05/2031	495.587,47	0,14
156.000	Compass Group PLC	EUR	3,250%	06/02/2031	157.562,96	0,04
250.000	eG Global Finance PLC	EUR	11,000%	30/11/2028	276.405,63	0,08
500.000	International Game Technology PLC	USD	5,250%	15/01/2029	446.115,83	0,13
100.000	Lloyds Banking Group PLC[a]	EUR	3,875%	14/05/2032	102.993,44	0,03
400.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,625%	24/07/2029	410.420,33	0,11
491.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,780%	26/02/2030	442.689,88	0,12
108.000	Segro PLC	EUR	3,500%	24/09/2032	108.268,28	0,03
300.000	SSE PLC	EUR	4,000%	05/09/2031	314.482,76	0,09
275.000	Stonegate Pub Co. Financing 2019 PLC	GBP	10,750%	31/07/2029	341.681,53	0,10
250.000	Synthomer PLC	EUR	7,375%	02/05/2029	261.010,15	0,07
1.000.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,375%	27/07/2029	880.323,29	0,25
139.000	WPP Finance 2013	EUR	4,000%	12/09/2033	141.988,60	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% (segue)						
Regno Unito (segue)						
300.000	Zenith Finco PLC	GBP	6,500%	30/06/2027	261.235,05	0,07
					6.332.429,33	1,77
Stati Uniti						
275.000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.	USD	4,250%	15/02/2029	233.091,00	0,07
60.000	AdaptHeaith LLC	USD	6,125%	01/08/2028	53.796,42	0,01
500.000	ADT Security Corp./The	USD	4,125%	01/08/2029	427.874,15	0,12
351.000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.	USD	8,250%	15/02/2026	318.330,44	0,09
27.000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.	USD	7,500%	01/10/2029	24.554,28	0,01
500.000	Air Products & Chemicals, Inc.	EUR	0,800%	05/05/2032	423.708,36	0,12
400.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	4,875%	15/02/2030	352.525,84	0,10
70.000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co.-Issuer	USD	7,375%	01/10/2032	63.732,54	0,02
62.000	AMC Networks, Inc.	USD	10,250%	15/01/2029	57.205,61	0,02
60.000	Amentum Escrow Corp.	USD	7,250%	01/08/2032	56.095,49	0,02
750.000	Amsted Industries, Inc.	USD	4,625%	15/05/2030	642.780,76	0,18
300.000	ANGI Group LLC	USD	3,875%	15/08/2028	246.566,34	0,07
206.000	Antero Resources Corp.	USD	7,625%	01/02/2029	190.351,48	0,05
300.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,250%	01/04/2028	270.067,43	0,08
25.000	Arcosa, Inc.	USD	6,875%	15/08/2032	23.441,42	0,01
200.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	4,625%	15/11/2029	171.002,86	0,05
200.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	5,000%	15/02/2032	169.836,74	0,05
700.000	AT&T, Inc.	EUR	1,800%	05/09/2026	687.178,63	0,19
505.000	AT&T, Inc.	EUR	1,600%	19/05/2028	482.728,65	0,14
40.000	Avient Corp.	USD	6,250%	01/11/2031	36.802,54	0,01
35.000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc.	USD	8,250%	15/01/2030	32.137,20	0,01
400.000	Axalta Coating Systems LLC	USD	3,375%	15/02/2029	335.246,56	0,09
500.000	Ball Corp.	USD	2,875%	15/08/2030	398.590,45	0,11
700.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,776%	04/05/2027	687.354,53	0,19
300.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,381%	09/05/2030	278.301,99	0,08
70.000	BMW US Capital LLC	EUR	1,000%	20/04/2027	67.028,07	0,02
500.000	BMW US Capital LLC	EUR	3,375%	02/02/2034	498.201,34	0,14
641.000	Builders FirstSource, Inc.	USD	4,250%	01/02/2032	530.686,71	0,15
178.000	Caesars Entertainment, Inc.	USD	4,625%	15/10/2029	151.772,93	0,04
322.000	Caesars Entertainment, Inc.	USD	6,500%	15/02/2032	298.418,04	0,08
471.000	Cargo Aircraft Management, Inc.	USD	4,750%	01/02/2028	404.652,63	0,11
1.575.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,750%	01/03/2030	1.296.551,96	0,36
210.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	4,777%	19/07/2026	215.066,96	0,06
600.000	Chemours Co./The	USD	5,375%	15/05/2027	526.210,77	0,15
275.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	6,750%	15/04/2029	251.096,41	0,07
200.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	6,000%	15/01/2029	173.910,66	0,05
350.000	Cinemark USA, Inc.	USD	5,250%	15/07/2028	308.321,78	0,09
600.000	Citigroup, Inc.[a]	EUR	0,500%	08/10/2027	571.716,73	0,16
637.000	Clarivate Science Holdings Corp.	USD	3,875%	01/07/2028	547.100,26	0,15
100.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	4,750%	15/03/2028	87.942,94	0,02
380.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	3,750%	15/02/2031	311.720,97	0,09
100.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	7,000%	15/03/2032	90.599,01	0,03
500.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,125%	09/03/2027	482.144,09	0,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
147.000	Cougar JV Subsidiary LLC	USD	8,000%	15/05/2032	139.288,03	0,04
400.000	Crown Americas LLC	USD	5,250%	01/04/2030	361.622,04	0,10
550.000	Darling Ingredients, Inc.	USD	5,250%	15/04/2027	490.232,36	0,14
44.000	DaVita, Inc.	USD	6,875%	01/09/2032	40.731,79	0,01
700.000	Eli Lilly & Co.	EUR	1,125%	14/09/2051	430.054,68	0,12
500.000	Emerson Electric Co.	EUR	2,000%	15/10/2029	479.279,22	0,13
444.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600%	16/06/2028	408.409,51	0,11
538.000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.	USD	4,625%	15/01/2029	460.098,36	0,13
25.000	Fiesta Purchaser, Inc.	USD	9,625%	15/09/2032	23.236,58	0,01
575.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	5,000%	01/05/2028	510.746,67	0,14
200.000	Genting New York LLC / GENNY Capital, Inc.	USD	7,250%	01/10/2029	181.548,41	0,05
195.000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	USD	7,500%	15/04/2032	179.878,89	0,05
20.000	Group 1 Automotive, Inc.	USD	6,375%	15/01/2030	18.214,67	0,00
57.000	HAH Group Holding Co. LLC	USD	9,750%	01/10/2031	51.567,42	0,01
200.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,375%	15/06/2026	173.639,76	0,05
47.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	8,000%	15/06/2027	44.632,72	0,01
300.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,750%	15/09/2030	242.058,45	0,07
775.000	HB Fuller Co.	USD	4,250%	15/10/2028	666.008,77	0,19
150.000	Hertz Corp./The	USD	12,625%	15/07/2029	146.596,57	0,04
400.000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	USD	4,000%	01/05/2031	335.126,17	0,09
265.000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	USD	6,625%	15/01/2032	240.564,90	0,07
550.000	Hologic, Inc.	USD	4,625%	01/02/2028	483.741,97	0,14
325.000	HUB International Ltd.	USD	7,250%	15/06/2030	303.603,56	0,08
600.000	iHeartCommunications, Inc.	USD	5,250%	15/08/2027	366.476,53	0,10
225.000	Imola Merger Corp.	USD	4,750%	15/05/2029	196.747,74	0,06
488.000	Ingles Markets, Inc.	USD	4,000%	15/06/2031	399.806,75	0,11
700.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,250%	29/01/2027	677.575,33	0,19
500.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25/09/2026	487.502,70	0,14
800.000	IQVIA, Inc.	USD	5,000%	15/05/2027	712.377,90	0,20
86.000	Jane Street Group / JSG Finance, Inc.	USD	7,125%	30/04/2031	81.663,69	0,02
500.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,638%	18/05/2028	484.213,85	0,14
400.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,963%	23/03/2030	381.489,34	0,11
500.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	4,457%	13/11/2031	534.773,70	0,15
120.000	LABL, Inc.	USD	8,625%	01/10/2031	106.889,01	0,03
700.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	5,250%	01/10/2025	625.801,99	0,18
55.000	Lightning Power LLC	USD	7,250%	15/08/2032	51.744,62	0,01
301.000	LPL Holdings, Inc.	USD	4,000%	15/03/2029	257.968,43	0,07
150.000	Madison IAQ LLC	USD	5,875%	30/06/2029	130.956,50	0,04
467.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750%	19/01/2030	483.848,47	0,14
175.000	Match Group Holdings II LLC	USD	5,625%	15/02/2029	156.766,89	0,04
400.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	USD	7,875%	15/04/2027	370.649,18	0,10
255.000	McAfee Corp.	USD	7,375%	15/02/2030	222.933,61	0,06
287.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	3,750%	07/12/2031	298.928,09	0,08
485.000	MGM Resorts International	USD	5,750%	15/06/2025	436.620,15	0,12
200.000	MGM Resorts International	USD	5,500%	15/04/2027	179.751,06	0,05
70.000	MGM Resorts International	USD	6,125%	15/09/2029	63.604,75	0,02
100.000	MMS USA Holdings, Inc.	EUR	0,625%	13/06/2025	98.140,07	0,03
1.300.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,406%	29/10/2027	1.234.300,46	0,35
200.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,495%	26/10/2029	180.463,57	0,05
244.000	Morgan Stanley[a]	EUR	3,790%	21/03/2030	250.390,47	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
210.000	Morgan Stanley[(a)]	EUR	3,955%	21/03/2035	216.050,73	0,06
500.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15/11/2029	520.448,97	0,15
400.000	Nexstar Media, Inc.	USD	5,625%	15/07/2027	355.072,60	0,10
97.000	NextEra Energy Operating Partners LP	USD	7,250%	15/01/2029	91.612,19	0,03
39.000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp.	USD	8,125%	15/02/2029	35.831,20	0,01
54.000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp.	USD	8,375%	15/02/2032	49.866,32	0,01
65.000	Noble Finance II LLC	USD	8,000%	15/04/2030	60.096,81	0,02
325.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	4,250%	01/10/2028	277.945,20	0,08
500.000	OneMain Finance Corp.	USD	7,125%	15/03/2026	457.696,83	0,13
90.000	OneMain Finance Corp.	USD	7,875%	15/03/2030	84.343,92	0,02
800.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	USD	6,625%	13/05/2027	720.436,96	0,20
300.000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	USD	4,000%	15/10/2027	258.689,96	0,07
250.000	Panther Escrow Issuer LLC	USD	7,125%	01/06/2031	234.845,73	0,07
900.000	PepsiCo, Inc.	EUR	1,125%	18/03/2031	813.554,99	0,23
300.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16/10/2039	214.896,81	0,06
62.000	Phinia, Inc.	USD	6,750%	15/04/2029	57.450,53	0,02
35.000	Phinia, Inc.	USD	6,625%	15/10/2032	31.627,79	0,01
287.000	Post Holdings, Inc.	USD	6,250%	15/02/2032	264.909,68	0,07
75.000	Post Holdings, Inc.	USD	6,375%	01/03/2033	68.323,09	0,02
60.000	Prime Healthcare Services, Inc.	USD	9,375%	01/09/2029	55.401,85	0,02
500.000	Primo Water Holdings, Inc.	EUR	3,875%	31/10/2028	491.111,97	0,14
212.000	Primo Water Holdings, Inc.	USD	4,375%	30/04/2029	182.078,96	0,05
5.000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.	USD	7,250%	01/04/2025	4.442,37	0,00
225.000	Rand Parent LLC	USD	8,500%	15/02/2030	205.379,38	0,06
240.000	Range Resources Corp.	USD	8,250%	15/01/2029	222.609,26	0,06
300.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8,450%	27/07/2030	283.718,47	0,08
250.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	EUR	4,375%	01/11/2026	248.296,53	0,07
250.000	Scotts Miracle-Gro Co./The	USD	4,375%	01/02/2032	207.361,87	0,06
17.000	Sealed Air Corp./Sealed Air Corp. US	USD	7,250%	15/02/2031	16.131,94	0,00
550.000	Sensata Technologies, Inc.	USD	4,375%	15/02/2030	471.271,99	0,13
230.000	Sensata Technologies, Inc.	USD	3,750%	15/02/2031	188.736,60	0,05
425.000	Service Corp. International/US	USD	4,000%	15/05/2031	352.270,32	0,10
10.000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc.	USD	6,750%	15/08/2032	9.362,52	0,00
450.000	Sirius XM Radio, Inc.	USD	4,125%	01/07/2030	365.991,69	0,10
70.000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.	USD	7,875%	01/11/2028	65.604,12	0,02
300.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,625%	15/11/2029	252.506,82	0,07
350.000	Southwestern Energy Co.	USD	5,375%	15/03/2030	312.580,12	0,09
283.000	Standard Industries, Inc./NY	EUR	2,250%	21/11/2026	272.282,61	0,08
168.000	Standard Industries, Inc./NY	USD	4,750%	15/01/2028	147.443,07	0,04
36.024	Staples, Inc.	USD	12,750%	15/01/2030	26.501,40	0,01
177.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	7,250%	01/04/2029	166.335,61	0,05
143.000	StoneX Group, Inc.	USD	7,875%	01/03/2031	136.483,67	0,04
150.000	Summit Midstream Holdings LLC	USD	8,625%	31/10/2029	140.624,87	0,04
450.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	5,125%	01/11/2027	402.013,66	0,11
300.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,250%	01/06/2029	259.417,99	0,07
1.700.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,950%	24/07/2029	1.645.557,26	0,46
325.000	TK Elevator US Newco, Inc.	USD	5,250%	15/07/2027	288.200,83	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 57,98% 1 (segue)						
Stati Uniti (segue)						
300.000	Travel + Leisure Co.	USD	4,625%	01/03/2030	251.433,04	0,07
542.000	TTM Technologies, Inc.	USD	4,000%	01/03/2029	460.442,16	0,13
600.000	United Rentals North America, Inc.	USD	5,250%	15/01/2030	537.987,87	0,15
6.684.300	United States Treasury Note/Bond	USD	2,875%	30/11/2025	5.919.295,24	1,66
7.240.800	United States Treasury Note/Bond	USD	2,125%	31/05/2026	6.321.882,83	1,77
6.250.000	United States Treasury Note/Bond	USD	2,375%	15/05/2027	5.429.916,79	1,52
4.200.000	United States Treasury Note/Bond	USD	0,625%	30/11/2027	3.433.397,92	0,96
5.800.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,250%	31/05/2028	4.783.177,86	1,34
4.140.000	United States Treasury Note/Bond	USD	2,375%	15/05/2029	3.520.268,20	0,99
2.900.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,750%	15/11/2029	2.380.626,72	0,67
2.800.000	United States Treasury Note/Bond	USD	0,625%	15/05/2030	2.130.364,91	0,60
2.400.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,625%	15/05/2031	1.896.084,40	0,53
1.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,250%	15/08/2031	765.254,69	0,21
1.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,875%	15/02/2032	791.295,19	0,22
1.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	2,750%	15/08/2032	837.496,08	0,23
1.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,500%	15/02/2033	880.616,91	0,25
1.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,875%	15/08/2033	903.437,35	0,25
1.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	4,500%	15/11/2033	946.418,17	0,27
1.900.000	United States Treasury Note/Bond	USD	4,375%	15/02/2038	1.792.874,42	0,50
1.700.000	United States Treasury Note/Bond	USD	4,375%	15/05/2041	1.588.680,51	0,45
2.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,875%	15/05/2043	1.725.673,13	0,48
3.360.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,000%	15/05/2047	2.463.061,69	0,69
3.800.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,250%	15/05/2050	1.822.134,98	0,51
2.600.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,625%	15/05/2053	2.120.704,72	0,59
375.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	8,125%	01/06/2028	350.286,73	0,10
15.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	7,000%	15/01/2030	13.793,38	0,00
1.200.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250%	08/04/2030	1.093.568,86	0,31
50.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	8,125%	15/08/2029	44.722,27	0,01
196.000	WESCO Distribution, Inc.	USD	6,375%	15/03/2029	181.495,27	0,05
54.000	WESCO Distribution, Inc.	USD	6,625%	15/03/2032	50.375,54	0,01
125.000	Wildfire Intermediate Holdings LLC	USD	7,500%	15/10/2029	110.455,57	0,03
300.000	WR Grace Holdings LLC	USD	4,875%	15/06/2027	264.865,71	0,07
105.000	Ziff Davis, Inc.	USD	4,625%	15/10/2030	88.310,07	0,02
					97.493.527,56	27,32
TOTALE OBBLIGAZIONI					**206.888.134,65**	**57,98**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 31,36%				
Canada				
4.044	Royal Bank of Canada	CAD	452.752,29	0,13
Curaçao				
42.467	Schlumberger NV	USD	1.596.246,27	0,45
Danimarca				
19.287	Novo Nordisk A/S	DKK	2.035.642,07	0,57
Isole Faroe				
1.260	Bakkafrost P/F	NOK	65.117,17	0,02
Finlandia				
31.058	Neste OYJ	EUR	541.340,94	0,15
Francia				
7.861	Schneider Electric SE	EUR	1.856.768,20	0,52

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 31,36% (segue)				
Germania				
8.164	Allianz SE	EUR	2.408.380,00	0,68
Hong Kong				
297.990	AIA Group Ltd.	HKD	2.376.337,37	0,67
Irlanda				
5.989	ICON PLC ADR[e]	USD	1.541.776,43	0,43
4.469	Linde PLC	USD	1.909.490,92	0,54
7.985	Medtronic PLC	USD	644.137,40	0,18
			4.095.404,75	1,15
Italia				
543.052	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	2.083.962,05	0,58
Giappone				
5.100	Keyence Corp.	JPY	2.196.676,05	0,62
33.400	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	1.836.339,94	0,51
96.300	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	1.848.560,02	0,52
			5.881.576,01	1,65
Jersey, Isole del canale				
20.635	Aptiv PLC	USD	1.331.415,57	0,37
Paesi Bassi				
3.913	ASML Holding NV	EUR	2.917.532,80	0,82
Norvegia				
9.162	TOMRA Systems ASA	NOK	121.199,09	0,03
Svezia				
113.352	Atlas Copco AB	SEK	1.968.363,23	0,55
Svizzera				
10.955	DSM-Firmenich AG	EUR	1.354.585,75	0,38
29.773	Nestle S.A.	CHF	2.686.844,97	0,75
859	Partners Group Holding AG	CHF	1.158.783,74	0,32
5.018	Straumann Holding AG	CHF	736.887,70	0,21
			5.937.102,16	1,66
Regno Unito				
73.532	3i Group PLC	GBP	2.920.829,98	0,82
29.692	Compass Group PLC	GBP	854.322,87	0,24
44.200	RELX PLC	EUR	1.864.356,00	0,52
39.401	SSE PLC	GBP	891.694,32	0,25
13.617	Unilever PLC	EUR	792.781,74	0,22
			7.323.984,91	2,05
Stati Uniti				
5.033	Adobe, Inc.	USD	2.335.008,95	0,65
9.077	Alphabet, Inc.	USD	1.359.781,04	0,38
23.184	Alphabet, Inc.	USD	3.445.245,64	0,97
23.559	Amazon.com, Inc.	USD	3.933.290,15	1,10
33.587	Apple, Inc.	USD	7.012.025,45	1,97
27.392	Brown & Brown, Inc.	USD	2.542.727,66	0,71
23.173	Colgate-Palmolive Co.	USD	2.155.449,25	0,60
11.269	Darling Ingredients, Inc.	USD	375.212,62	0,11
1.431	Deere & Co.	USD	535.100,78	0,15
3.744	Ecolab, Inc.	USD	856.552,59	0,24
6.232	Elevance Health, Inc.	USD	2.903.669,19	0,81
3.041	Enphase Energy, Inc.	USD	307.955,58	0,09
18.661	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	1.666.874,32	0,47
23.093	Eversource Energy	USD	1.408.071,91	0,39
4.123	Intuit, Inc.	USD	2.294.147,22	0,64
3.306	Intuitive Surgical, Inc.	USD	1.455.256,14	0,41

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie – 31,36% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
2.936	JPMorgan Chase & Co.	USD	554.710,77	0,16
13.917	McCormick & Co., Inc./MD	USD	1.026.270,42	0,29
9.134	Merck & Co., Inc.	USD	929.400,15	0,26
19.991	Microsoft Corp.	USD	7.707.654,05	2,16
12.082	Nasdaq, Inc.	USD	790.382,89	0,22
15.791	NIKE, Inc.	USD	1.250.772,28	0,35
6.774	Nordson Corp.	USD	1.594.064,44	0,45
45.294	NVIDIA Corp.	USD	4.928.545,64	1,38
6.954	Palo Alto Networks, Inc.	USD	2.129.722,86	0,60
6.248	S&P Global, Inc.	USD	2.892.201,75	0,81
3.870	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	2.144.945,03	0,60
3.630	Ulta Beauty, Inc.	USD	1.265.629,32	0,35
15.560	US Bancorp	USD	637.568,93	0,18
3.829	Veeva Systems, Inc.	USD	720.032,46	0,20
29.206	VF Corp.	USD	522.073,12	0,15
9.662	Visa, Inc.	USD	2.380.329,64	0,67
6.348	Waste Management, Inc.	USD	1.180.811,61	0,33
9.404	Zoetis, Inc.	USD	1.646.300,36	0,46
			68.887.784,21	19,31
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**111.880.909,09**	**31,36**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,13%						
Germania						
226.122	TUI Cruises GmbH	EUR	6,500%	15/05/2026	229.059,01	0,07
Paesi Bassi						
228.340	Sigma Hoidco BV	EUR	5,750%	15/05/2026	226.005,48	0,06
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**455.064,49**	**0,13**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**319.224.108,23**	**89,47**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,00%				
Russia				
289.824	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC[f]	RUB	0,28	0,00
13.066	United Co. RUSAL International PJSC[f]	RUB	0,01	0,00
			0,29	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**0,29**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**0,29**	**0,00**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**319.224.108,52**	**89,47**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Contratti futures - 0,12%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
53	Euro-OAT Futures 06/12/2024	Long	6.722.520,00	38.600,01	0,01
	JPY				
23	TOPIX Index Futures 12/12/2024	Long	3.814.368,47	164.125,21	0,04
	USD				
36	E-mini Russell 2000 Index Futures 20/12/2024	Long	3.627.579,41	154.121,68	0,04
70	MSCI Emerging Markets Index Futures 20/12/2024	Long	3.677.657,81	233.511,04	0,07
549	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	56.216.483,36	46.405,98	0,01
			63.521.720,58	434.038,70	0,12
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**636.763,92**	**0,17**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	EUR				
(36)	EURO STOXX 50 Index Futures 20/12/2024	Short	1.810.800,00	(45.000,00)	(0,01)
(52)	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Short	7.015.840,00	(77.350,00)	(0,02)
			8.826.640,00	(122.350,00)	(0,03)
	USD				
211	Dow Jones US Real Estate Index Futures 20/12/2024	Long	7.441.387,03	(48.196,77)	(0,01)
(1)	S&P500 E-mini Index Futures 20/12/2024	Short	260.483,40	(6.776,13)	(0,00)
147	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	14.473.162,95	(28.241,84)	(0,01)
(30)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	3.577.628,69	(5.215,09)	(0,00)
			18.076.437,89	(88.429,83)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(210.779,83)**	**(0,05)**

Contratti di cambio a termine - 0,12%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	104.947.964	USD	116.800.000	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	624.525,66	0,17
AUD	10.436.092	EUR	6.340.947	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	143.646,91	0,04
JPY	856.841.208	EUR	5.350.674	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	25.153,11	0,01
EUR	587.597	USD	653.123	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2.770,81	0,00
RON	5.926.966	EUR	1.189.450	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	698,12	0,00
EUR	86.301	HUF	34.128.482	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	476,14	0,00
EUR	76.410	CZK	1.919.152	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	327,77	0,00
AUD	15.249	EUR	9.406	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	73,25	0,00
USD	15.650	EUR	14.016	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	7,53	0,00
USD	7.742	EUR	6.928	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	4,07	0,00
EUR	307	CZK	7.709	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	0,92	0,00
EUR	467	RON	2.327	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	0,02	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**797.684,31**	**0,22**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	141	RON	699	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(0,00)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

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

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
EUR	459	RON	2.286	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(0,00)	(0,00)
EUR	562	USD	629	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(0,93)	(0,00)
CZK	11.183	EUR	445	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(1,15)	(0,00)
EUR	9.406	RON	46.854	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2,11)	(0,00)
RON	89.482	EUR	17.971	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2,47)	(0,00)
EUR	6.260	USD	6.990	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(3,37)	(0,00)
EUR	3.100	AUD	5.000	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	(8,25)	(0,00)
EUR	2.350	AUD	3.810	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	(18,30)	(0,00)
EUR	66.659	USD	74.512	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(61,90)	(0,00)
EUR	355.093	AUD	583.884	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(7.710,75)	(0,00)
HUF	7.353.366.331	EUR	18.599.745	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(107.919,04)	(0,03)
USD	14.078.794	EUR	12.724.200	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(117.615,98)	(0,03)
CZK	715.850.951	EUR	28.516.352	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(137.344,40)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(370.688,65)**	**(0,10)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**320.077.088,27**	**89,71**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**36.717.106,47**	**10,29**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**356.794.194,74**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	8,23
Tecnologia	7,82
Finanziari	5,66
Comunicazioni	3,05
Industriali	2,65
Beni di consumo ciclici	1,46
Materiali di base	1,16
Energia	0,69
Servizi di pubblica utilità	0,64
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**31,36**

(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.
(d) Titolo insolvente.
(e) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).
(f) Titolo valutato al fair value, ma non negoziato in borsa.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 88,45%						
Australia						
1.890.000	Perenti Finance Pty Ltd.	USD	7,500%	26/04/2029	1.759.703,07	0,07
Austria						
4.600.000	ams-OSRAM AG[a]	EUR	ZCP	05/03/2025	4.473.977,11	0,17
5.000.000	ams-OSRAM AG	EUR	2,125%	03/11/2027	4.017.660,15	0,15
4.500.000	ams-OSRAM AG	EUR	10,500%	30/03/2029	4.647.739,28	0,17
9.300.000	Benteier International AG	EUR	9,375%	15/05/2028	9.538.821,77	0,35
					22.678.198,31	0,84
Belgio						
2.538.000	Azelis Finance NV	EUR	4,750%	25/09/2029	2.588.389,30	0,10
Bermuda						
9.247.000	NCL Corp. Ltd.	USD	5,875%	15/03/2026	8.287.040,68	0,31
Canada						
4.942.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	11,000%	30/09/2028	4.119.155,87	0,15
2.501.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	6,250%	15/02/2029	1.347.038,22	0,05
3.919.000	Bombardier, Inc.	USD	7,000%	01/06/2032	3.672.439,89	0,14
7.096.000	Garda World Security Corp.	USD	9,500%	01/11/2027	6.360.766,53	0,23
2.385.000	Garda World Security Corp.	USD	8,250%	01/08/2032	2.189.158,36	0,08
2.890.000	GFL Environmental, Inc.	USD	6,750%	15/01/2031	2.717.147,86	0,10
12.670.000	Husky Injection Molding Systems Ltd. / Titan Co.-Borrower LLC	USD	9,000%	15/02/2029	11.806.586,25	0,44
					32.212.292,98	1,19
Isole Cayman						
10.500.000	GGAM Finance Ltd.	USD	8,000%	15/06/2028	10.090.834,94	0,37
2.805.000	Sable International Finance Ltd.	USD	7,125%	15/10/2032	2.518.430,31	0,09
720.000	Transocean Titan Financing Ltd.	USD	8,375%	01/02/2028	664.623,40	0,02
2.957.000	Transocean, Inc.	USD	8,250%	15/05/2029	2.626.393,33	0,10
12.036.850	Transocean, Inc.	USD	8,750%	15/02/2030	11.247.058,13	0,42
2.957.000	Transocean, Inc.	USD	8,500%	15/05/2031	2.632.585,50	0,10
1.600.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,625%	26/08/2028	1.392.482,42	0,05
					31.172.408,03	1,15
Croazia						
2.656.000	Agrokor Bond Convertible[a],[b]	EUR	ZCP	01/04/2030	0,03	0,00
Finlandia						
6.000.000	SBB Treasury OYJ	EUR	1,125%	26/11/2029	4.282.679,34	0,16
Francia						
9.600.000	Accor S.A.[c],[d]	EUR	7,250%	Irredimibili	10.633.425,70	0,39
2.200.000	Alstom S.A.[c],[d]	EUR	5,868%	Irredimibili	2.271.916,92	0,08
2.000.000	Altice France S.A.	EUR	11,500%	01/02/2027	1.646.301,48	0,06
4.228.000	Altice France S.A.	EUR	3,375%	15/01/2028	2.986.899,35	0,11
6.213.000	Altice France S.A.	EUR	4,125%	15/01/2029	4.338.704,04	0,16
872.000	Altice France S.A.	EUR	4,000%	15/07/2029	608.290,29	0,02
12.150.000	Altice France S.A.	EUR	4,250%	15/10/2029	8.497.786,18	0,31
600.000	Atos SE	EUR	1,750%	07/05/2025	47.323,30	0,00
3.000.000	Atos SE	EUR	1,000%	12/11/2029	228.390,12	0,01
11.813.000	CAB SELAS	EUR	3,375%	01/02/2028	10.916.537,65	0,40
7.128.000	Crown European Holdings SACA	EUR	4,500%	15/01/2030	7.287.211,36	0,27
6.500.000	Elior Group S.A.	EUR	3,750%	15/07/2026	6.419.354,70	0,24
2.366.000	Eutelsat S.A.	EUR	9,750%	13/04/2029	2.438.465,52	0,09
3.315.000	Forvia SE	EUR	3,125%	15/06/2026	3.255.350,06	0,12
3.600.000	Forvia SE	EUR	7,250%	15/06/2026	3.721.882,03	0,14
7.000.000	Forvia SE	EUR	2,750%	15/02/2027	6.720.000,00	0,25
2.690.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15/06/2027	2.539.326,51	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Francia (segue)						
3.000.000	Forvia SE	EUR	3,750%	15/06/2028	2.876.679,54	0,11
1.071.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15/06/2029	950.978,35	0,04
6.000.000	Goldstory SAS	EUR	6,750%	01/02/2030	6.131.356,38	0,23
3.200.000	iliad S.A.	EUR	5,375%	15/02/2029	3.343.730,14	0,12
4.000.000	Kapla Holding SAS	EUR	3,375%	15/12/2026	3.968.860,44	0,15
5.914.154	La Financiere Atalian	EUR	8,500%	30/06/2028	2.867.018,33	0,11
991.000	Paprec Holding S.A.	EUR	6,500%	17/11/2027	1.047.366,92	0,04
7.100.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	01/07/2028	6.901.903,61	0,26
14.383.243	Quatrim SAS	EUR	8,500%	15/01/2027	13.983.743,68	0,52
13.000.000	Veolia Environnement S.A.[(c),(d)]	EUR	2,500%	Irredimibili	12.090.989,69	0,45
					128.719.792,29	4,77
Germania						
11.300.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	01/04/2027	10.672.039,45	0,40
4.500.000	CTEC II GmbH	EUR	5,250%	15/02/2030	4.164.849,68	0,15
3.400.000	HT Troplast GmbH	EUR	9,375%	15/07/2028	3.499.292,21	0,13
12.000.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	8,750%	15/05/2028	12.605.755,56	0,47
3.293.000	Mahle GmbH	EUR	6,500%	02/05/2031	3.188.180,06	0,12
500.000	Schaeffler AG	EUR	2,750%	12/10/2025	494.994,38	0,02
9.900.000	Schaeffler AG	EUR	3,375%	12/10/2028	9.559.212,89	0,35
700.000	Schaeffler AG	EUR	4,750%	14/08/2029	702.382,62	0,03
13.650.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15/07/2025	13.489.629,29	0,50
7.700.000	TUI AG	EUR	5,000%	16/04/2028	7.700.971,66	0,28
2.404.000	TUI AG	EUR	5,875%	15/03/2029	2.498.692,33	0,09
1.800.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	03/08/2026	1.829.669,42	0,07
5.400.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,750%	25/05/2027	5.111.847,25	0,19
					75.517.516,80	2,80
Gibilterra						
5.400.000	888 Acquisitions Ltd.	GBP	10,750%	15/05/2030	6.591.484,96	0,24
Grecia						
2.102.000	Alpha Services & Holdings S.A.[(c),(d)]	EUR	7,500%	Irredimibili	2.102.468,58	0,07
2.092.000	Eurobank S.A.[(c)]	EUR	4,000%	24/09/2030	2.107.385,74	0,08
6.176.000	Eurobank S.A.[(c)]	EUR	4,875%	30/04/2031	6.447.245,29	0,24
2.550.000	National Bank of Greece S.A.[(c)]	EUR	5,875%	28/06/2035	2.655.732,77	0,10
8.000.000	Piraeus Bank S.A.[(c)]	EUR	3,875%	03/11/2027	8.056.393,92	0,30
3.200.000	Piraeus Financial Holdings S.A.[(c),(d)]	EUR	8,750%	Irredimibili	3.280.719,55	0,12
					24.649.945,85	0,91
India						
4.500.000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	USD	7,110%	11/03/2032	4.198.400,61	0,16
Irlanda						
7.328.000	Castlelake Aviation Finance DAC	USD	5,000%	15/04/2027	6.596.788,71	0,24
1.980.000	Perrigo Finance Unlimited Co.	USD	6,125%	30/09/2032	1.791.693,32	0,07
2.620.000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	GBP	4,875%	15/07/2028	2.910.859,52	0,11
					11.299.341,55	0,42
Italia						
4.700.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	2,625%	28/04/2025	4.672.879,07	0,17
4.335.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	1,875%	09/01/2026	4.238.998,17	0,16
3.500.000	Banco BPM SpA[(c),(d)]	EUR	6,500%	Irredimibili	3.539.762,14	0,13
5.824.000	Cerved Group SpA	EUR	6,000%	15/02/2029	5.405.846,00	0,20
4.000.000	Mundys SpA	EUR	1,875%	12/02/2028	3.775.014,48	0,14
1.555.000	Mundys SpA	EUR	4,500%	24/01/2030	1.576.746,63	0,06
6.455.000	Optics Bidco SpA	EUR	6,875%	15/02/2028	7.020.015,38	0,26
2.486.000	Optics Bidco SpA	EUR	1,625%	18/01/2029	2.270.738,75	0,08
11.100.000	Pro-Gest SpA[(e)]	EUR	3,250%	15/12/2024	3.264.962,66	0,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Italia (segue)						
1.500.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	2,750%	15/04/2025	1.490.586,99	0,06
4.545.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	6,875%	15/02/2028	4.919.412,19	0,18
1.225.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	1,625%	18/01/2029	1.119.664,01	0,04
					43.294.626,47	1,60
Jersey, Isole del canale						
12.000.000	Adient Global Holdings Ltd.	USD	4,875%	15/08/2026	10.646.725,68	0,39
10.124.000	Ardonagh Group Finance Ltd.	USD	8,875%	15/02/2032	9.387.701,86	0,35
					20.034.427,54	0,74
Liberia						
3.956.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,375%	15/07/2027	3.572.626,90	0,13
4.331.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,500%	01/04/2028	3.929.382,55	0,14
1.697.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	6,250%	15/03/2032	1.577.456,78	0,06
3.760.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	6,000%	01/02/2033	3.453.887,68	0,13
					12.533.353,91	0,46
Lussemburgo						
1.562.000	AccorInvest Group S.A.	EUR	6,375%	15/10/2029	1.621.590,05	0,06
10.500.000	Altice Financing S.A.	EUR	2,250%	15/01/2025	10.334.437,47	0,38
8.890.000	Altice Financing S.A.	EUR	3,000%	15/01/2028	7.284.714,74	0,27
7.500.000	Altice Finco S.A.	EUR	4,750%	15/01/2028	5.191.773,08	0,19
2.472.000	Altice France Holding S.A.	EUR	8,000%	15/05/2027	758.481,41	0,03
3.800.000	Altice France Holding S.A.	USD	10,500%	15/05/2027	1.189.527,00	0,04
300.000	Altice France Holding S.A.	USD	6,000%	15/02/2028	84.245,44	0,00
8.900.000	Aroundtown Finance Sarl[(c),(d)]	EUR	7,125%	Irredimibili	8.264.901,34	0,31
3.600.000	Aroundtown S.A.	EUR	0,375%	15/04/2027	3.294.015,19	0,12
2.944.000	Cirsa Finance International Sarl	EUR	6,500%	15/03/2029	3.077.619,45	0,11
1.023.000	CPI Property Group S.A.	EUR	7,000%	07/05/2029	1.054.569,78	0,04
2.759.000	CPI Property Group S.A.	EUR	6,000%	27/01/2032	2.658.986,25	0,10
16.000.000	Dana Financing Luxembourg Sarl	EUR	3,000%	15/07/2029	14.083.167,84	0,52
1.103.753	HoldCo 2 Ordinary A Shares	EUR	10,000%	19/04/2026	3.311,26	0,00
6.301.000	ION Trading Technologies Sarl	USD	9,500%	30/05/2029	5.777.656,74	0,21
7.000.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	01/03/2026	6.546.894,27	0,24
4.086.000	Kleopatra Holdings 2 SCA	EUR	6,500%	01/09/2026	3.082.326,69	0,12
9.600.000	Lune Holdings Sarl	EUR	5,625%	15/11/2028	8.386.652,64	0,31
5.100.000	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg S.A.[(c)]	EUR	8,025%	15/12/2050	2.855.563,75	0,11
4.167.000	SES S.A.[(c)]	EUR	5,500%	12/09/2054	3.942.243,19	0,15
6.790.000	SES S.A.[(c)]	EUR	6,000%	12/09/2054	6.393.937,60	0,24
2.007.545	Summer BC Holdco A Sarl	EUR	9,250%	31/10/2027	2.006.547,80	0,08
10.000.000	Summer BC Holdco B Sarl	EUR	5,750%	31/10/2026	10.001.654,90	0,37
16.275.400	Titanium 2l Bondco Sarl	EUR	6,250%	14/01/2031	4.618.756,54	0,17
					112.513.574,42	4,17
Multinazionale						
12.692.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	USD	3,250%	01/09/2028	10.412.551,60	0,38
17.000.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	USD	4,125%	15/08/2026	13.724.070,22	0,51
4.500.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	USD	5,250%	15/08/2027	2.869.726,19	0,11
16.320.000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.	USD	8,500%	15/05/2027	14.689.404,69	0,54
4.175.000	Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC	USD	9,000%	15/09/2029	3.625.694,05	0,13
6.500.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	7,875%	01/05/2027	5.692.012,11	0,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Multinazionali (segue)						
6.050.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	9,500%	01/06/2028	5.292.793,75	0,20
					56.306.252,61	2,08
Paesi Bassi						
4.000.000	Abertis Infraestructuras Finance BV[(c),(d)]	EUR	2,625%	Irredimibili	3.826.643,08	0,14
4.200.000	Abertis Infraestructuras Finance BV[(c),(d)]	EUR	3,248%	Irredimibili	4.146.265,58	0,15
3.100.000	Darling Global Finance BV	EUR	3,625%	15/05/2026	3.083.906,29	0,11
6.908.000	Dufry One BV	EUR	2,500%	15/10/2024	6.901.269,47	0,26
9.000.000	ELM BV for Firmenich International S.A.[(c),(d)]	EUR	3,750%	Irredimibili	8.947.244,79	0,33
7.900.000	Flora Food Management BV	EUR	6,875%	02/07/2029	7.876.894,08	0,29
3.000.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625%	24/07/2025	2.910.819,48	0,11
6.000.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15/07/2026	5.935.524,96	0,22
3.696.000	OI European Group BV	EUR	6,250%	15/05/2028	3.843.544,32	0,14
5.000.000	OI European Group BV	EUR	5,250%	01/06/2029	5.103.183,35	0,19
8.000.000	Repsol International Finance BV[(c),(d)]	EUR	2,500%	Irredimibili	7.724.214,64	0,29
4.350.000	Sensata Technologies BV	USD	4,000%	15/04/2029	3.715.198,75	0,14
800.000	Telefonica Europe BV[(c),(d)]	EUR	5,752%	Irredimibili	837.955,99	0,03
11.600.000	Telefonica Europe BV[(c),(d)]	EUR	6,750%	Irredimibili	12.790.544,19	0,47
1.301.000	TenneT Holding BV[(c),(d)]	EUR	4,625%	Irredimibili	1.315.752,51	0,05
1.731.000	TenneT Holding BV[(c),(d)]	EUR	4,875%	Irredimibili	1.751.753,95	0,07
3.000.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	3,150%	01/10/2026	2.578.002,78	0,10
6.670.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15/08/2026	6.640.699,29	0,25
5.162.000	Versuni Group BV	EUR	3,125%	15/06/2028	4.871.985,16	0,18
4.000.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,000%	23/02/2026	3.863.942,28	0,14
6.900.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,500%	23/10/2027	6.420.206,29	0,24
2.000.000	ZF Europe Finance BV	EUR	4,750%	31/01/2029	1.939.102,94	0,07
1.400.000	ZF Europe Finance BV	EUR	6,125%	13/03/2029	1.426.292,29	0,05
2.500.000	ZF Europe Finance BV	EUR	3,000%	23/10/2029	2.224.960,93	0,08
7.000.000	Ziggo BV	EUR	2,875%	15/01/2030	6.459.204,99	0,24
					117.135.112,38	4,34
Panama						
20.725.000	Carnival Corp.	USD	4,000%	01/08/2028	17.876.925,76	0,66
1.632.000	Carnival Corp.	USD	7,000%	15/08/2029	1.553.693,83	0,06
5.051.000	Carnival Corp.	EUR	5,750%	15/01/2030	5.406.898,46	0,20
					24.837.518,05	0,92
Portogallo						
7.900.000	Transportes Aereos Portugueses S.A.	EUR	5,625%	02/12/2024	7.890.074,91	0,29
Spagna						
8.500.000	eDreams ODIGEO S.A.	EUR	5,500%	15/07/2027	8.531.362,20	0,32
9.110.000	Grifols S.A.	EUR	3,875%	15/10/2028	8.446.211,51	0,31
6.700.000	Grupo Antolin-Irausa S.A.	EUR	3,500%	30/04/2028	5.059.968,04	0,19
1.892.000	Grupo Antolin-Irausa S.A.	EUR	10,375%	30/01/2030	1.735.078,56	0,06
4.500.000	International Consolidated Airlines Group S.A.	EUR	2,750%	25/03/2025	4.481.700,44	0,17
					28.254.320,75	1,05
Svezia						
3.900.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB[(f)]	EUR	2,375%	04/09/2026	3.389.442,85	0,12
5.086.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	EUR	2,250%	12/08/2027	4.155.857,42	0,15
12.250.000	Verisure Holding AB	EUR	9,250%	15/10/2027	12.847.187,50	0,48
					20.392.487,77	0,75
Svizzera						
10.500.000	UBS Group AG[(c),(d)]	USD	3,875%	Irredimibili	8.936.380,80	0,33

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Regno Unito						
7.500.000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4,750%	30/11/2028	7.277.826,90	0,27
7.500.000	Beilis Acquisition Co. PLC	GBP	3,250%	16/02/2026	8.748.585,70	0,32
10.300.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	8,125%	14/05/2030	12.249.190,92	0,45
10.000.000	EC Finance PLC	EUR	3,000%	15/10/2026	9.701.996,90	0,36
6.998.000	eG Global Finance PLC	EUR	11,000%	30/11/2028	7.737.146,46	0,29
2.958.000	Iceland Bondco PLC	GBP	10,875%	15/12/2027	3.819.731,28	0,14
5.127.000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	EUR	3,750%	15/07/2026	5.114.182,50	0,19
8.100.000	International Game Technology PLC	USD	5,250%	15/01/2029	7.227.076,34	0,27
5.000.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	EUR	5,875%	15/11/2024	5.000.506,05	0,18
1.057.000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	USD	6,400%	26/03/2029	986.165,91	0,04
4.569.000	Ocado Group PLC	GBP	10,500%	08/08/2029	5.426.138,17	0,20
4.530.000	Pinewood Finco PLC	GBP	6,000%	27/03/2030	5.459.075,69	0,20
2.040.000	Stonegate Pub Co. Financing 2019 PLC[c]	EUR	10,173%	31/07/2029	2.081.323,75	0,08
9.202.000	Stonegate Pub Co. Financing 2019 PLC	GBP	10,750%	31/07/2029	11.433.285,12	0,42
5.042.000	Synthomer PLC	EUR	7,375%	02/05/2029	5.264.052,65	0,19
5.536.000	Thames Water Utilities Finance PLC	EUR	4,000%	18/04/2027	4.068.960,00	0,15
3.308.000	Thames Water Utilities Finance PLC	EUR	4,375%	18/01/2031	2.401.238,46	0,09
7.000.000	Vmed O2 UK Financing I PLC	EUR	3,250%	31/01/2031	6.468.171,78	0,24
10.000.000	Vodafone Group PLC[c]	EUR	6,500%	30/08/2084	11.003.442,80	0,41
7.000.000	Zenith Finco PLC	GBP	6,500%	30/06/2027	6.095.484,44	0,23
					127.563.581,82	4,72
Stati Uniti						
13.345.000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.	USD	8,250%	01/02/2029	12.341.221,87	0,46
849.000	Acushnet Co.	USD	7,375%	15/10/2028	802.291,89	0,03
4.362.000	AdaptHealth LLC	USD	6,125%	01/08/2028	3.910.999,37	0,14
918.000	ADT Security Corp./The	USD	4,125%	01/08/2029	785.576,94	0,03
11.000.000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.	USD	8,250%	15/02/2026	9.976.167,84	0,37
1.616.000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.	USD	7,500%	01/10/2029	1.469.618,99	0,05
4.382.000	AG Issuer LLC	USD	6,250%	01/03/2028	3.850.023,48	0,14
7.500.000	Ahead DB Holdings LLC	USD	6,625%	01/05/2028	6.503.274,36	0,24
6.415.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	4,625%	15/01/2027	5.606.500,78	0,21
1.320.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	5,875%	15/02/2028	1.186.555,09	0,04
4.500.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	4,875%	15/02/2030	3.965.915,70	0,15
4.270.000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co.-Issuer	USD	7,375%	01/10/2032	3.887.684,92	0,14
4.335.000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.	USD	9,750%	15/07/2027	3.890.727,50	0,14
7.981.000	Ally Financial, Inc.[c],[d]	USD	4,700%	Irredimibili	6.221.873,25	0,23
5.875.000	AMC Entertainment Holdings, Inc.	USD	7,500%	15/02/2029	4.079.645,37	0,15
3.343.000	AMC Networks, Inc.	USD	10,250%	15/01/2029	3.084.489,40	0,11
3.559.000	Amentum Escrow Corp.	USD	7,250%	01/08/2032	3.327.397,36	0,12
7.500.000	American Airlines Group, Inc.	USD	3,750%	01/03/2025	6.651.202,95	0,25
2.805.000	American Airlines, Inc.	USD	7,250%	15/02/2028	2.571.961,54	0,10
10.272.000	ANGI Group LLC	USD	3,875%	15/08/2028	8.442.431,40	0,31
4.767.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	01/03/2027	4.278.355,15	0,16
5.880.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	15/01/2028	5.275.121,73	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.980.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	6,625%	01/02/2032	1.835.250,54	0,07
10.000.000	Antero Resources Corp.	USD	5,375%	01/03/2030	8.855.524,13	0,33
2.770.000	Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp.	USD	5,750%	15/01/2029	2.070.013,79	0,08
14.619.000	APX Group, Inc.	USD	5,750%	15/07/2029	12.967.070,81	0,48
2.916.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,875%	01/04/2027	2.622.016,54	0,10
2.800.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,250%	01/04/2028	2.520.629,34	0,09
13.002.000	Arko Corp.	USD	5,125%	15/11/2029	10.817.578,84	0,40
6.383.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	4,625%	15/11/2029	5.457.556,10	0,20
6.883.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	5,000%	15/02/2032	5.844.931,23	0,22
9.973.000	Avient Corp.	USD	7,125%	01/08/2030	9.321.748,13	0,35
1.995.000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc.	USD	8,250%	15/01/2030	1.831.820,44	0,07
12.000.000	Axalta Coating Systems LLC	USD	3,375%	15/02/2029	10.057.396,82	0,37
3.633.000	Ball Corp.	USD	6,875%	15/03/2028	3.366.268,11	0,12
9.420.000	Ball Corp.	USD	6,000%	15/06/2029	8.733.760,62	0,32
1.807.000	Bausch Health Americas, Inc.	USD	8,500%	31/01/2027	1.325.466,34	0,05
8.393.000	BCPE Ulysses Intermediate, Inc.	USD	7,750%	01/04/2027	7.440.455,00	0,28
2.131.000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp.	USD	7,000%	15/07/2029	1.986.012,84	0,07
2.131.000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp.	USD	7,250%	15/07/2032	2.005.641,10	0,07
8.124.000	Boost Newco Borrower LLC	USD	7,500%	15/01/2031	7.808.553,53	0,29
10.530.000	BroadStreet Partners, Inc.	USD	5,875%	15/04/2029	9.022.648,50	0,33
14.391.000	Builders FirstSource, Inc.	USD	4,250%	01/02/2032	11.914.372,02	0,44
10.666.000	Caesars Entertainment, Inc.	USD	4,625%	15/10/2029	9.094.438,65	0,34
3.643.000	Caesars Entertainment, Inc.	USD	6,500%	15/02/2032	3.376.201,60	0,13
8.407.000	Cargo Aircraft Management, Inc.	USD	4,750%	01/02/2028	7.222.748,80	0,27
3.795.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	15/08/2030	3.078.019,78	0,11
15.000.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	01/02/2031	11.870.539,40	0,44
9.075.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,750%	01/02/2032	7.150.647,17	0,26
3.675.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	01/05/2032	2.846.102,33	0,11
25.000.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	01/06/2033	19.020.469,07	0,70
3.424.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	15/01/2034	2.519.275,10	0,09
6.625.000	Chemours Co./The	EUR	4,000%	15/05/2026	6.572.520,79	0,24
3.040.000	Chemours Co./The	USD	4,625%	15/11/2029	2.438.638,78	0,09
10.000.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	6,750%	15/04/2029	9.130.778,64	0,34
7.647.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	5,625%	15/03/2027	6.739.025,28	0,25
3.768.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	6,000%	15/01/2029	3.276.476,76	0,12
3.200.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	6,125%	01/04/2030	2.445.173,80	0,09
14.500.000	Cinemark USA, Inc.	USD	5,250%	15/07/2028	12.773.330,83	0,47
5.052.000	Civitas Resources, Inc.	USD	8,375%	01/07/2028	4.730.767,45	0,18
8.619.000	Civitas Resources, Inc.	USD	8,625%	01/11/2030	8.187.698,85	0,30
8.465.000	Clarivate Science Holdings Corp.	USD	3,875%	01/07/2028	7.270.335,51	0,27

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
5.685.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	4,750%	15/03/2028	4.999.556,44	0,19
3.000.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	3,750%	15/02/2031	2.460.955,06	0,09
5.913.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	3,750%	15/01/2032	4.790.926,91	0,18
7.110.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	6,750%	15/04/2030	6.477.915,81	0,24
590.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	7,000%	15/03/2032	534.534,15	0,02
10.075.000	Cloud Software Group, Inc.	USD	9,000%	30/09/2029	9.187.745,07	0,34
2.503.000	Cloud Software Group, Inc.	USD	8,250%	30/06/2032	2.344.339,56	0,09
6.017.000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	USD	8,750%	15/04/2030	5.479.788,62	0,20
9.075.000	CNX Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/04/2030	7.597.347,20	0,28
9.745.000	CNX Resources Corp.	USD	7,250%	01/03/2032	9.161.240,14	0,34
7.760.000	Commercial Metals Co.	USD	3,875%	15/02/2031	6.424.581,84	0,24
3.246.000	Commercial Metals Co.	USD	4,375%	15/03/2032	2.763.782,84	0,10
3.615.000	CommScope LLC	USD	8,250%	01/03/2027	2.913.170,15	0,11
3.720.000	CommScope LLC	USD	4,750%	01/09/2029	2.675.068,58	0,10
3.786.000	Comstock Resources, Inc.	USD	6,750%	01/03/2029	3.316.051,88	0,12
4.975.000	Comstock Resources, Inc.	USD	5,875%	15/01/2030	4.168.765,02	0,15
9.000.000	Coty, Inc.	EUR	3,875%	15/04/2026	8.989.126,47	0,33
1.632.000	Coty, Inc.	EUR	4,500%	15/05/2027	1.662.401,89	0,06
7.754.000	Cougar JV Subsidiary LLC	USD	8,000%	15/05/2032	7.347.207,11	0,27
6.592.000	Crescent Energy Finance LLC	USD	7,625%	01/04/2032	5.924.045,14	0,22
1.715.000	CSC Holdings LLC	USD	5,500%	15/04/2027	1.348.643,01	0,05
3.775.000	CSC Holdings LLC	USD	5,750%	15/01/2030	1.750.438,63	0,07
2.255.000	CSC Holdings LLC	USD	3,375%	15/02/2031	1.436.855,28	0,05
3.000.000	Darling Ingredients, Inc.	USD	5,250%	15/04/2027	2.673.994,69	0,10
1.833.000	Darling Ingredients, Inc.	USD	6,000%	15/06/2030	1.657.534,75	0,06
2.616.000	DaVita, Inc.	USD	6,875%	01/09/2032	2.421.689,83	0,09
17.500.000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co.-Obligor, Inc.	USD	5,875%	15/08/2027	15.375.178,71	0,57
2.500.000	DISH DBS Corp.	USD	5,750%	01/12/2028	1.966.883,29	0,07
2.920.000	DISH DBS Corp.	USD	5,125%	01/06/2029	1.754.059,90	0,07
3.444.000	EnLink Midstream Partners LP[(c),(d)]	USD	9,313%	Irredimibili	3.090.162,97	0,11
4.500.000	EnLink Midstream Partners LP	USD	5,450%	01/06/2047	3.811.235,70	0,14
4.828.000	Entegris, Inc.	USD	4,750%	15/04/2029	4.263.089,35	0,16
7.329.000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.	USD	4,625%	15/01/2029	6.267.771,04	0,23
4.800.000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.	USD	6,750%	15/01/2030	4.000.791,72	0,15
1.510.000	Fiesta Purchaser, Inc.	USD	9,625%	15/09/2032	1.403.489,28	0,05
10.828.000	FirstCash, Inc.	USD	5,625%	01/01/2030	9.617.925,08	0,36
4.319.000	Freedom Mortgage Holdings LLC	USD	9,250%	01/02/2029	4.025.777,11	0,15
16.000.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	5,000%	01/05/2028	14.212.081,11	0,53
4.000.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	6,750%	01/05/2029	3.610.082,70	0,13
595.000	Gates Corp./DE	USD	6,875%	01/07/2029	552.337,55	0,02
8.919.000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	USD	7,875%	15/05/2032	8.131.638,55	0,30
7.430.000	Genting New York LLC / GENNY Capital, Inc.	USD	7,250%	01/10/2029	6.744.523,40	0,25
13.348.000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	USD	7,500%	15/04/2032	12.312.940,43	0,46
9.503.000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	8,250%	15/01/2032	8.836.311,48	0,33
3.436.000	Gray Television, Inc.	USD	10,500%	15/07/2029	3.219.065,05	0,12
1.155.000	Group 1 Automotive, Inc.	USD	6,375%	15/01/2030	1.051.896,81	0,04
3.433.000	HAH Group Holding Co. LLC	USD	9,750%	01/10/2031	3.105.806,33	0,12
3.790.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,375%	15/06/2026	3.290.473,45	0,12
2.589.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	8,000%	15/06/2027	2.458.598,40	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
7.950.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,750%	15/09/2030	6.414.548,73	0,24
2.676.000	Hertz Corp./The	USD	12,625%	15/07/2029	2.615.282,85	0,10
7.442.000	HF Sinclair Corp.	USD	5,000%	01/02/2028	6.625.372,78	0,25
11.760.000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	USD	6,625%	15/01/2032	10.675.634,75	0,40
4.358.000	Howard Midstream Energy Partners LLC	USD	8,875%	15/07/2028	4.143.248,82	0,15
16.069.000	HUB International Ltd.	USD	5,625%	01/12/2029	14.121.980,15	0,52
2.125.000	HUB International Ltd.	USD	7,375%	31/01/2032	1.967.943,13	0,07
2.630.000	Hughes Satellite Systems Corp.	USD	6,625%	01/08/2026	2.052.433,14	0,08
5.300.000	iHeartCommunications, Inc.	USD	6,375%	01/05/2026	4.151.172,37	0,15
8.560.000	iHeartCommunications, Inc.	USD	8,375%	01/05/2027	4.066.247,59	0,15
5.260.000	iHeartCommunications, Inc.	USD	5,250%	15/08/2027	3.212.777,60	0,12
12.305.000	Imola Merger Corp.	USD	4,750%	15/05/2029	10.759.915,71	0,40
9.997.000	Ingles Markets, Inc.	USD	4,000%	15/06/2031	8.190.303,34	0,30
7.000.000	IQVIA, Inc.	EUR	2,875%	15/06/2028	6.784.328,32	0,25
6.974.000	Iron Mountain, Inc.	USD	7,000%	15/02/2029	6.509.401,56	0,24
7.377.000	Jane Street Group / JSG Finance, Inc.	USD	7,125%	30/04/2031	7.005.035,47	0,26
6.057.000	Kinetik Holdings LP	USD	6,625%	15/12/2028	5.637.052,70	0,21
8.450.000	Kinetik Holdings LP	USD	5,875%	15/06/2030	7.623.922,00	0,28
7.183.000	Kodiak Gas Services LLC	USD	7,250%	15/02/2029	6.663.528,25	0,25
4.297.000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	USD	8,250%	30/06/2031	3.865.779,02	0,14
6.000.000	LABL, Inc.	USD	5,875%	01/11/2028	5.040.758,51	0,19
2.967.000	LABL, Inc.	USD	8,250%	01/11/2029	2.404.824,58	0,09
7.065.000	LABL, Inc.	USD	8,625%	01/10/2031	6.293.090,71	0,23
9.990.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	4,250%	01/02/2027	8.726.315,89	0,32
2.213.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	4,750%	15/06/2029	1.937.647,18	0,07
10.000.000	LCM Investments Holdings II LLC	USD	8,250%	01/08/2031	9.513.361,77	0,35
4.000.000	LifePoint Health, Inc.	USD	5,375%	15/01/2029	3.375.183,98	0,13
13.100.000	LifePoint Health, Inc.	USD	9,875%	15/08/2030	12.930.124,32	0,48
4.475.000	LifePoint Health, Inc.	USD	11,000%	15/10/2030	4.533.837,16	0,17
5.350.000	Light & Wonder International, Inc.	USD	7,000%	15/05/2028	4.830.503,71	0,18
3.800.000	Light & Wonder International, Inc.	USD	7,250%	15/11/2029	3.522.515,77	0,13
7.013.000	Lightning Power LLC	USD	7,250%	15/08/2032	6.597.908,57	0,24
13.588.000	Madison IAQ LLC	USD	5,875%	30/06/2029	11.862.912,79	0,44
10.747.000	MajorDrive Holdings IV LLC	USD	6,375%	01/06/2029	9.379.370,23	0,35
2.810.000	Masterbrand, Inc.	USD	7,000%	15/07/2032	2.643.083,81	0,10
2.495.000	Matador Resources Co.	USD	6,875%	15/04/2028	2.272.378,50	0,08
8.952.000	Matador Resources Co.	USD	6,500%	15/04/2032	8.004.733,30	0,30
11.969.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	USD	7,875%	15/04/2027	11.090.750,27	0,41
6.263.000	Mavis Tire Express Services Topco Corp.	USD	6,500%	15/05/2029	5.391.726,66	0,20
12.000.000	McAfee Corp.	USD	7,375%	15/02/2030	10.490.993,31	0,39
4.260.000	MGM Resorts International	USD	6,125%	15/09/2029	3.870.803,49	0,14
4.497.000	Midcap Financial Issuer Trust	USD	6,500%	01/05/2028	3.907.872,00	0,14
9.501.000	Nexstar Media, Inc.	USD	5,625%	15/07/2027	8.433.862,12	0,31
4.000.000	NextEra Energy Operating Partners LP	USD	3,875%	15/10/2026	3.490.279,18	0,13
5.893.000	NextEra Energy Operating Partners LP	USD	7,250%	15/01/2029	5.565.676,94	0,21
2.289.000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp.	USD	8,125%	15/02/2029	2.103.015,92	0,08
3.179.000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp.	USD	8,375%	15/02/2032	2.935.648,99	0,11
12.207.000	Noble Finance II LLC	USD	8,000%	15/04/2030	11.286.180,50	0,42

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
21.246.000	Nokia of America Corp.	USD	6,450%	15/03/2029	19.094.708,72	0,71
5.328.000	Northern Oil & Gas, Inc.	USD	8,125%	01/03/2028	4.817.153,58	0,18
2.227.000	Northern Oil & Gas, Inc.	USD	8,750%	15/06/2031	2.077.150,45	0,08
6.492.000	NuStar Logistics LP	USD	6,000%	01/06/2026	5.855.780,51	0,22
4.000.000	NuStar Logistics LP	USD	5,625%	28/04/2027	3.599.546,94	0,13
4.510.000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	3,875%	01/10/2028	4.329.578,44	0,16
5.356.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	4,250%	01/10/2028	4.580.536,96	0,17
2.046.000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	9,625%	15/11/2028	2.192.122,41	0,08
4.102.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	9,750%	15/11/2028	3.925.072,46	0,15
3.250.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	6,250%	01/10/2029	2.817.671,70	0,10
8.310.000	OneMain Finance Corp.	USD	7,875%	15/03/2030	7.787.755,09	0,29
8.344.000	OneMain Finance Corp.	USD	7,500%	15/05/2031	7.698.273,83	0,29
7.869.000	Open Text Holdings, Inc.	USD	4,125%	15/02/2030	6.619.601,63	0,25
7.907.000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV	USD	5,125%	30/04/2031	6.667.304,68	0,25
9.900.000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	USD	4,000%	15/10/2027	8.536.768,62	0,32
13.878.000	Panther Escrow Issuer LLC	USD	7,125%	01/06/2031	13.036.756,44	0,48
2.000.000	Permian Resources Operating LLC	USD	8,000%	15/04/2027	1.845.017,03	0,07
12.129.000	Permian Resources Operating LLC	USD	5,875%	01/07/2029	10.881.294,70	0,40
2.500.000	Permian Resources Operating LLC	USD	9,875%	15/07/2031	2.498.904,87	0,09
3.582.000	Phinia, Inc.	USD	6,750%	15/04/2029	3.319.157,88	0,12
2.195.000	Phinia, Inc.	USD	6,625%	15/10/2032	1.983.514,24	0,07
7.340.000	Pike Corp.	USD	8,625%	31/01/2031	7.057.002,34	0,26
1.155.000	Post Holdings, Inc.	USD	5,500%	15/12/2029	1.027.513,42	0,04
15.138.000	Post Holdings, Inc.	USD	6,250%	15/02/2032	13.972.831,78	0,52
587.000	Post Holdings, Inc.	USD	6,375%	01/03/2033	534.742,05	0,02
10.234.000	Prairie Acquiror LP	USD	9,000%	01/08/2029	9.475.051,13	0,35
3.735.000	Prime Healthcare Services, Inc.	USD	9,375%	01/09/2029	3.448.765,04	0,13
11.120.000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.	USD	6,250%	15/01/2028	9.965.281,29	0,37
8.000.000	Primo Water Holdings, Inc.	EUR	3,875%	31/10/2028	7.857.791,52	0,29
3.277.000	Primo Water Holdings, Inc.	USD	4,375%	30/04/2029	2.814.494,14	0,10
2.927.000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.	USD	7,250%	01/04/2025	2.600.563,14	0,10
10.604.000	Rand Parent LLC	USD	8,500%	15/02/2030	9.679.302,22	0,36
10.837.000	Range Resources Corp.	USD	4,750%	15/02/2030	9.367.585,73	0,35
10.500.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8,450%	27/07/2030	9.930.146,50	0,37
6.938.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	EUR	4,375%	01/11/2026	6.890.725,23	0,26
1.000.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	USD	5,375%	01/11/2026	884.784,36	0,03
11.000.000	Scotts Miracle-Gro Co./The	USD	4,375%	01/02/2032	9.123.922,48	0,34
2.040.000	Scripps Escrow, Inc.	USD	5,875%	15/07/2027	1.592.144,64	0,06
2.735.000	Sealed Air Corp.	USD	6,500%	15/07/2032	2.527.010,68	0,09
940.000	Sealed Air Corp./Sealed Air Corp. US	USD	7,250%	15/02/2031	892.001,37	0,03
10.702.000	Sensata Technologies, Inc.	USD	3,750%	15/02/2031	8.781.995,99	0,33
4.986.000	Service Corp. International/US	USD	3,375%	15/08/2030	4.045.839,03	0,15
7.075.000	Service Corp. International/US	USD	4,000%	15/05/2031	5.864.264,67	0,22
635.000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc.	USD	6,750%	15/08/2032	594.519,88	0,02
25.000.000	Sirius XM Radio, Inc.	USD	4,125%	01/07/2030	20.332.871,96	0,75
8.630.000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.	USD	7,875%	01/11/2028	8.088.051,47	0,30
3.205.000	SM Energy Co.	USD	6,750%	01/08/2029	2.883.070,17	0,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
11.234.000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	USD	6,000%	01/11/2028	10.120.140,22	0,37
2.000.000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	USD	8,875%	15/11/2031	1.933.467,43	0,07
6.125.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,625%	15/11/2029	5.155.347,55	0,19
6.625.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,875%	15/11/2031	5.482.975,02	0,20
18.000.000	Southwestern Energy Co.	USD	5,375%	15/03/2030	16.075.548,80	0,60
10.395.000	Spirit AeroSystems, Inc.	USD	9,375%	30/11/2029	10.108.724,28	0,37
6.971.000	Standard Industries, Inc./NY	EUR	2,250%	21/11/2026	6.707.003,77	0,25
2.128.000	Standard Industries, Inc./NY	USD	4,750%	15/01/2028	1.867.612,28	0,07
1.322.000	Standard Industries, Inc./NY	USD	4,375%	15/07/2030	1.119.651,70	0,04
7.865.000	Standard Industries, Inc./NY	USD	3,375%	15/01/2031	6.282.350,31	0,23
1.266.115	Staples, Inc.	USD	12,750%	15/01/2030	931.429,84	0,03
600.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,750%	31/12/2024	534.711,17	0,02
4.427.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,625%	15/07/2026	3.828.191,30	0,14
2.063.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	7,250%	01/04/2029	1.938.702,68	0,07
9.710.000	StoneX Group, Inc.	USD	7,875%	01/03/2031	9.267.527,38	0,34
589.000	Summer BC Bidco B LLC	USD	5,500%	31/10/2026	521.394,76	0,02
2.990.000	Summit Midstream Holdings LLC	USD	8,625%	31/10/2029	2.803.122,49	0,10
10.871.000	SunCoke Energy, Inc.	USD	4,875%	30/06/2029	8.846.629,08	0,33
7.110.000	Sunoco LP	USD	7,000%	01/05/2029	6.659.942,57	0,25
6.099.000	Sunoco LP	USD	7,250%	01/05/2032	5.788.428,84	0,21
2.425.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	01/03/2027	2.170.978,23	0,08
3.141.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	7,375%	15/02/2029	2.845.474,19	0,11
6.814.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	31/12/2030	5.803.846,13	0,22
3.000.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	01/09/2031	2.546.494,08	0,09
6.445.000	Team Health Holdings, Inc.	USD	13,500%	30/06/2028	6.422.940,72	0,24
1.650.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,250%	01/02/2027	1.481.056,17	0,06
18.853.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,250%	01/06/2029	16.302.691,06	0,60
7.126.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,375%	15/01/2030	6.129.228,56	0,23
1.323.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,125%	15/06/2030	1.205.425,82	0,04
13.250.000	TK Elevator US Newco, Inc.	USD	5,250%	15/07/2027	11.749.726,38	0,44
12.000.000	Travel + Leisure Co.	USD	4,625%	01/03/2030	10.057.321,45	0,37
10.650.000	Tronox, Inc.	USD	4,625%	15/03/2029	8.908.202,79	0,33
7.765.000	TTM Technologies, Inc.	USD	4,000%	01/03/2029	6.596.555,94	0,24
12.290.000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	USD	7,125%	15/03/2029	11.340.942,65	0,42
16.544.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	8,125%	01/06/2028	15.453.716,23	0,57
8.051.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	9,500%	01/02/2029	8.110.418,26	0,30
8.478.000	Viper Energy, Inc.	USD	7,375%	01/11/2031	8.033.714,66	0,30
4.580.000	Virtusa Corp.	USD	7,125%	15/12/2028	3.889.984,72	0,14
3.090.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	8,125%	15/08/2029	2.763.836,37	0,10
3.720.000	Wells Fargo & Co.[c],[d]	USD	6,850%	Irredimibili	3.479.412,35	0,13
3.881.000	WESCO Distribution, Inc.	USD	6,375%	15/03/2029	3.593.791,68	0,13
2.912.000	WESCO Distribution, Inc.	USD	6,625%	15/03/2032	2.716.547,67	0,10
7.465.000	Wildfire Intermediate Holdings LLC	USD	7,500%	15/10/2029	6.596.406,50	0,24
5.100.000	WR Grace Holdings LLC	USD	4,875%	15/06/2027	4.502.717,14	0,17
8.750.000	WR Grace Holdings LLC	USD	5,625%	15/08/2029	7.363.958,29	0,27
3.951.000	XPO, Inc.	USD	7,125%	01/02/2032	3.720.979,62	0,14
5.045.000	Zayo Group Holdings, Inc.	USD	4,000%	01/03/2027	4.035.316,56	0,15
1.188.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14/04/2028	1.075.587,55	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,45% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
550.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	7,125%	14/04/2030	507.646,04	0,02
7.985.000	ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp.	USD	3,875%	01/02/2029	6.609.825,67	0,24
					1.455.171.622,52	53,88
TOTALE OBBLIGAZIONI					**2.388.820.527,75**	**88,45**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 0,16%				
Francia				
64.607	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	193.821,00	0,00
Irlanda				
5.192	Smurfit WestRock PLC	GBP	233.255,78	0,01
Stati Uniti				
2	Amplify Energy Corp.	USD	11,70	0,00
100.000	Diebold Nixdorf, Inc.	USD	4.001.612,83	0,15
			4.001.624,53	0,15
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**4.428.701,31**	**0,16**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,89%						
Germania						
6.783.668	TUI Cruises GmbH	EUR	6,500%	15/05/2026	6.871.770,29	0,25
Lussemburgo						
6.861.449	Vivion Investments Sari	EUR	8,000%	31/08/2028	6.660.493,42	0,25
2.054.645	Vivion Investments Sari	EUR	8,000%	28/02/2029	1.990.995,98	0,07
					8.651.489,40	0,32
Paesi Bassi						
5.708.504	Sigma Hoidco BV	EUR	5,750%	15/05/2026	5.650.136,95	0,21
Spagna						
2.864.144	Grifois S.A.	EUR	1,625%	15/02/2025	2.822.614,29	0,11
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**23.996.010,93**	**0,89**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato					
Warrant - 0,00%					
Francia					
6.036.287	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	27/04/2029	6.036,29	0,00
TOTALE WARRANT				**6.036,29**	**0,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 7,14%				
Irlanda				
2.555	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	26.753.161,90	0,99
Lussemburgo				
5.500	Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	55.603.063,38	2,06
17.500	Goldman Sachs US High Yield - Z Cap USD	USD	110.526.365,31	4,09
			166.129.428,69	6,15
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**192.882.590,59**	**7,14**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**2.610.133.866,87**	**96,64**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,04%				
Croazia				
664.157	Fortenova Equity	EUR	896.611,95	0,04
Stati Uniti				
68.161	Quiksilver, Inc. [b]	USD	0,61	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**896.612,56**	**0,04**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**896.612,56**	**0,04**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**2.611.030.479,43**	**96,68**

Contratti futures - 0,00%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
72	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	9.714.240,00	113.760,00	0,00
245	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	26.257.875,00	131.075,00	0,01
			35.972.115,00	244.835,00	0,01
	USD				
65	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	12.128.257,89	45.046,01	0,00
63	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2024	Long	7.010.270,60	12.348,24	0,00
			19.138.528,49	57.394,25	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**302.229,25**	**0,01**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
	GBP				
106	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2024	Long	12.539.833,96	(27.787,29)	(0,00)
	USD				
(967)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Short	95.207.813,42	(250.531,88)	(0,01)
(135)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2024	Short	13.823.725,42	(43.470,83)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Contratti futures - 0,00% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
25	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Long	2.981.357,24	(19.153,53)	(0,00)
59	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2024	Long	6.253.766,07	(13.216,26)	(0,00)
			99.796.415,53	(326.372,50)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(354.159,79)**	**(0,01)**

Contratti di cambio a termine - 0,32%

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
ZAR	1.918.427.509	USD	106.797.314	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	3.923.337,36	0,15
EUR	468.382.843	USD	519.397.714	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	3.298.180,91	0,12
AUD	133.676.480	USD	90.242.410	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2.255.702,11	0,08
ZAR	757.662.402	EUR	38.019.751	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.297.613,51	0,05
AUD	51.945.444	EUR	31.623.002	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	653.939,60	0,02
PLN	223.540.103	USD	57.747.825	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	449.941,39	0,02
EUR	27.411.778	USD	30.129.849	J.P. Morgan SE	24/10/2024	441.593,76	0,02
EUR	24.947.670	USD	27.492.792	HSBC Continental Europe	24/10/2024	337.999,20	0,01
GBP	30.764.743	EUR	36.662.797	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	191.446,16	0,01
EUR	17.327.380	USD	19.197.831	Barclays Bank Ireland PLC	24/10/2024	142.791,81	0,01
EUR	5.125.901	USD	5.590.000	Morgan Stanley Europe SE	24/10/2024	122.114,52	0,00
EUR	11.197.758	USD	12.388.843	Deutsche Bank AG	24/10/2024	108.111,61	0,00
ZAR	102.467.270	GBP	4.337.960	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	107.127,36	0,00
AUD	7.181.191	GBP	3.687.908	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	32.675,88	0,00
PLN	83.614.294	EUR	19.481.515	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	28.397,52	0,00
EUR	13.356.862	USD	14.891.702	BofA Securities Europe SA	24/10/2024	26.827,10	0,00
GBP	136.951	USD	179.378	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	3.867,22	0,00
ZAR	767.854	CHF	36.119	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.435,50	0,00
USD	466.334	EUR	416.334	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.235,82	0,00
AUD	55.698	CHF	31.786	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	805,88	0,00
EUR	188.141	CHF	176.343	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	609,45	0,00
USD	2.892.228	EUR	2.588.383	Barclays Bank Ireland PLC	24/10/2024	542,17	0,00
ZAR	189.659	NOK	112.244	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	297,93	0,00
AUD	13.428	NOK	96.413	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	145,86	0,00
PLN	91.252	CHF	19.929	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	97,96	0,00
GBP	980	EUR	1.160	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	17,41	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**13.426.855,00**	**0,49**

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
PLN	22.472	NOK	61.748	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(6,86)	(0,00)
CHF	1.189	AUD	2.095	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(37,22)	(0,00)
USD	33.824	EUR	30.320	Barclays Bank Ireland PLC	24/10/2024	(43,54)	(0,00)
USD	8.980	NOK	95.510	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(79,89)	(0,00)
USD	34.144	CHF	28.864	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(121,47)	(0,00)
EUR	44.247	NOK	521.817	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(122,61)	(0,00)
EUR	1.445.916	USD	1.616.000	HSBC Continental Europe	24/10/2024	(617,38)	(0,00)
EUR	826.420	USD	923.688	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(678,14)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (FORMER NN)

Contratti di cambio a termine - 0,32% (segue)

Valuta	Importo Acquistato	Valuta	Importo Venduto	Controparte	Scadenza Data	Plusvalenze Minusvalenza EUR	% del NAV
GBP	83.681	AUD	163.570	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.129,56)	(0,00)
GBP	63.247	ZAR	1.493.458	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.535,81)	(0,00)
EUR	1.094.166	AUD	1.800.949	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(24.876,56)	(0,00)
USD	850.794	ZAR	15.258.506	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(29.982,34)	(0,00)
PLN	11.880.814	GBP	2.335.127	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(32.480,72)	(0,00)
EUR	2.204.732	ZAR	43.919.858	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(74.400,34)	(0,00)
USD	4.506.986	GBP	3.428.570	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(82.267,75)	(0,00)
USD	17.914.802	EUR	16.165.724	Deutsche Bank AG	24/10/2024	(129.615,95)	(0,01)
USD	32.270.413	EUR	29.102.117	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(206.197,56)	(0,01)
USD	23.656.724	EUR	21.484.426	J.P. Morgan SE	24/10/2024	(308.541,60)	(0,01)
EUR	24.583.185	GBP	20.736.286	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(322.603,80)	(0,01)
USD	45.014.901	EUR	40.684.653	HSBC Continental Europe	24/10/2024	(390.387,25)	(0,01)
USD	40.197.745	EUR	36.710.963	Morgan Stanley Europe SE	24/10/2024	(728.686,32)	(0,03)
USD	111.292.866	EUR	102.115.538	BofA Securities Europe SA	24/10/2024	(2.493.761,92)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(4.828.174,59)**	**(0,17)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**2.619.577.229,30**	**97,00**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**81.248.947,73**	**3,00**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**2.700.826.177,03**	**100,00**

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	0,15
Beni di consumo non ciclici	0,04
Industriali	0,01
Energia	0,00
Beni di consumo ciclici	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**0,20**

(a) Titolo senza cedola.
(b) Titolo valutato al fair value, ma non negoziato in borsa.
(c) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.
(d) Il titolo è irredimibile.
(e) Titolo insolvente.
(f) Questo titolo ha una cedola "step up" che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ALTRE INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI (NON SOTTOPOSTE A REVISIONE)

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

Tassonomia dell'UE

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

Comparti di cui all'Articolo 6

Ai sensi del regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), i seguenti comparti sono classificati ai sensi dell'articolo 6 dell'SFDR al 30 settembre 2024:

Goldman Sachs Asia Equity Income*
Goldman Sachs Greater China Equity
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)
Goldman Sachs US Enhanced Equity
Goldman Sachs Alternative Beta
Goldman Sachs Commodity Enhanced
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities
Goldman Sachs US Factor Credit*

Comparti di cui all'Articolo 8

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

Goldman Sachs Emerging Europe Equity
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Europe Equity
Goldman Sachs Europe Equity Income
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity*
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity
Goldman Sachs Eurozone Equity
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income*
Goldman Sachs Eurozone Equity Income
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity*
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*
Goldman Sachs Global Equity Income
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity*
Goldman Sachs Global Health Care Equity*
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)
Goldman Sachs Global Sustainable Equity
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs US Equity Income
Goldman Sachs AAA ABS
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)*
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)

Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)
Goldman Sachs Euro Bond
Goldman Sachs Euro Covered Bond
Goldman Sachs Euro Credit
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)
Goldman Sachs Euromix Bond Goldman Sachs European ABS
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)
Goldman Sachs Global Convertible Bond*
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities*
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)
Goldman Sachs Protection
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities
Goldman Sachs US Dollar Credit
Goldman Sachs US High Yield
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)

Comparti di cui all'Articolo 9

Ai sensi del regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), i seguenti comparti sono classificati ai sensi dell'articolo 9 dell'SFDR al 30 settembre 2024:

Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities
Goldman Sachs Global Social Impact Equity
Goldman Sachs Corporate Green Bond
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond
Goldman Sachs Green Bond
Goldman Sachs Green Bond Short Duration
Goldman Sachs Social Bond
Goldman Sachs Sovereign Green Bond
Goldman Sachs USD Green Bond

Le informative periodiche obbligatorie sono state incorporate nella Nota SFDR nella sezione non certificata della relazione annuale per tutti i Fondi classificati come Art. 8 e Art. 9. Si prega di notare che tali informative periodiche contengono informazioni tratte principalmente dai sistemi di front office del gestore del fondo (Investment Book of Records) e pertanto potrebbero discostarsi dalle informazioni riportate nella sezione certificata, basata sull'amministrazione dell'agente amministrativo del fondo, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (Accounting Book of Records).

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

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

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Europe Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300AZ6MZXVFJCFC25

Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity ("Comparto") è stato messo in liquidazione con decorrenza dal 24 giugno 2022. La liquidazione è ascrivibile all'impatto del conflitto tra Russia e Ucraina (il "Conflitto"), che ha innescato circostanze di mercato eccezionali, impedendo alla Società di valutare e negoziare alcune delle sue attività e di determinare il valore patrimoniale netto del Comparto in modo ragionevole.
Sebbene le attività che rappresentano la maggior parte del valore patrimoniale netto del Comparto siano state vendute e la Società stia agendo in modo proattivo per cogliere le opportunità di vendita delle partecipazioni rimanenti, l'attuale portafoglio contiene partecipazioni che non possono ancora essere negoziate a causa del Conflitto in corso. Pertanto, con l'approvazione della Commission de Surveillance du Secteur Financier, il periodo di liquidazione è stato esteso per consentire la vendita delle attività rimanenti del Comparto. Sebbene sia classificato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR") ai fini della presente relazione, questo Comparto non ha redatto alcuna informativa precontrattuale ai sensi delle norme tecniche di regolamentazione previste dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione, del 6 aprile 2022,che integra il regolamento SFDR ("RTS dell'SFDR"), in vigore dal 1° gennaio 2023.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

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

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

Poiché il comparto è stato in liquidazione per l'intero periodo di riferimento, le disposizioni in materia di sostenibilità di cui all'SFDR non erano applicabili e sono pertanto ritenute irrilevanti per le operazioni del comparto in tale periodo. Ai fini della presente relazione, per tutte le sezioni cui si applica la suddetta considerazione si riporta la dicitura "Non applicabile".

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

  Non applicabile

- ***… e rispetto ai periodi precedenti?***

  Non applicabile

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

  Non applicabile.

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

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

  Non applicabile.

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

  Non applicabile.

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

  Non applicabile.

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

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

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



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

- Non applicabile

Goldman Sachs Asset Management



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

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% Attivo	Paese
LIQUIDITÀ E MEZZI EQUIVALENTI	Altri	100,0	
GAZPROM	MINIERE E CAVE - Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,00	Federazione Russa
AEROFLOT ROSSIYSKIYE AVIALINII	TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto aereo	0,00	Federazione Russa
SBERBANK ROSSII	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	0,00	Federazione Russa
SBERBANK ROSSII PREF	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	0,00	Federazione Russa
TATNEFT	MINIERE E CAVE - Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,00	Federazione Russa
TATNEFT PREF	MINIERE E CAVE - Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,00	Federazione Russa
BANK VTB	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	0,00	Federazione Russa
NOVATEK	MINIERE E CAVE - Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,00	Federazione Russa
NK LUKOIL	MINIERE E CAVE - Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,00	Federazione Russa

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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Non applicabile

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Non sono detenuti investimenti in settori e sottosettori dell'economia che generano ricavi da attività di esplorazione, minerarie, estrazione, produzione, lavorazione, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, di combustibili fossili.

Settore	% di attivi
Altri	100,00
MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,00
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	0,00
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto aereo	0,00
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,00

Goldman Sachs **Asset Management**

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

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

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

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

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

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

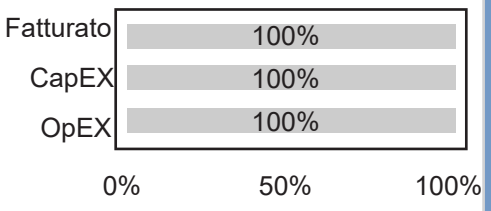
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

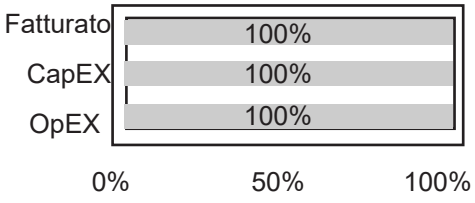
☒ No

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

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



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



■ Allineati alla tassonomia: Gas fossile

■ Allineati alla tassonomia: Nucleare

■ Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

■ Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,0% degli investimenti totali

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

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

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

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

0%

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

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

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

0%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Non applicabile.

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

Non applicabile.

Goldman Sachs Asset Management



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

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

Non applicabile.

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

  Non applicabile.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile.

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

  Non applicabile.

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

  Non applicabile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

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

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300V33RHGCYXRU545

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 43,01% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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



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

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

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

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• Armi controverse (qualsiasi legame)
• Armi nucleari (qualsiasi legame)
• Ricavi derivanti da tabacco (5%)
• Produzione di tabacco (qualsiasi legame)
• Ricavi da estrazione di carbone termico (5%)
• Ricavi da energia da carbone termico (5%)
• Ricavi da energia da combustibili fossili (5%)
• Gioco d'azzardo (5%)
• Ricavi de intrattenimento per adulti (5%)
• Ricavi da armamenti (5%)
• Ricavi da petrolio e gas non convenzionali (5%)
• Ricavi da petrolio e gas (5%)

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli

investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

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

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

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

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	655,46	1417,81
Percentuale di investimenti sostenibili	43,01%	Non applicabile

... e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	655,46	1417,81	548,09	1390,29
Percentuale di investimenti sostenibili	43,01%	Non applicabile	32,01%	Non applicabile
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	Non applicabile	Non applicabile	118,57	768,61

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- PAI 1: emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);
- PAI 2: impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);
- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);
- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);
- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);
- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);
- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);
- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);
- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).



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

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

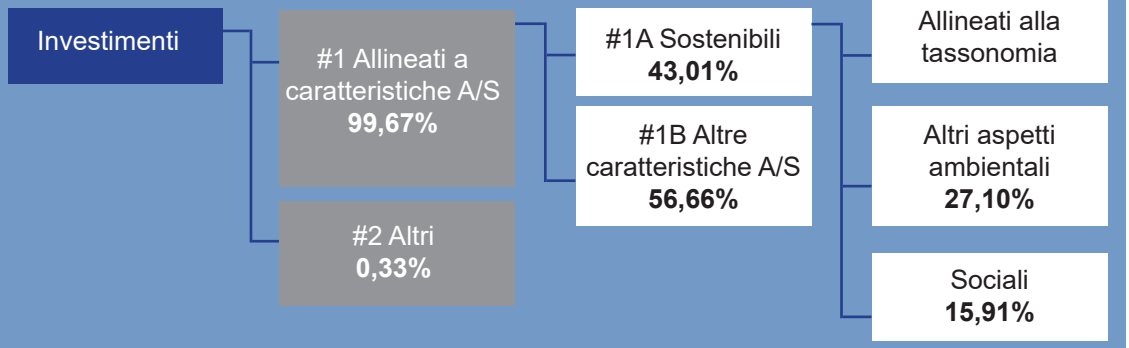
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	PRODUZIONE	8,89	Taiwan (Repubblica di Cina)
TENCENT HOLDINGS LTD	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	4,65	Cina
SAMSUNG ELECTRONICS LTD	PRODUZIONE	2,73	Corea (Sud), Repubblica di
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	2,72	Cina
MEITUAN	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,44	Cina
ICICI BANK LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,26	India
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,15	Cina
PDD HOLDINGS ADS INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,12	Cina
HDFC BANK LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,05	India
INFOSYS LTD	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,03	India
SK HYNIX INC	PRODUZIONE	0,97	Corea (Sud)| Repubblica di
BHARTI AIRTEL LTD	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	0,95	India
MEDIATEK INC	PRODUZIONE	0,79	Taiwan (Repubblica di Cina)
BANK OF CHINA LTD H	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,69	Cina
JD.COM CLASSE A INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	0,67	Cina

Goldman Sachs Asset Management

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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari| ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	19,36
PRODUZIONE - Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	19
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio| ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	8,49
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Attività di servizio informazioni	6,66
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	4,26
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione| riassicurazione e piani previdenziali| ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	3,77
PRODUZIONE - Produzione di prodotti e materiali chimici	3,17
PRODUZIONE - Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	3,13
PRODUZIONE - Produzione di apparecchiature elettriche	3,07
PRODUZIONE - Produzione di veicoli a motore| rimorchi e semirimorchi	3,04
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione informatica| consulenza e attività correlate	2,51
MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di minerali metalliferi	1,96
EDILIZIA - Costruzione di edifici	1,71
PRODUZIONE - Produzione di prodotti alimentari	1,57
TRASPORTO E STOCCAGGIO- Attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,38
PRODUZIONE - Produzione di metalli di base	1,23
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - Attività sanitarie umane	1,23
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,21
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Attività editoriali	1,08
PRODUZIONE - Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,97
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ| GAS| VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - Generazione di energia elettrica| trasmissione e distribuzione	0,86
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Affitto e gestione di immobili propri o in locazione	0,72
PRODUZIONE - Produzione di prodotti in gomma e plastica	0,72
PRODUZIONE - Produzione di bevande	0,68
PRODUZIONE - Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,57
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,55

COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,55
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - Servizi di ristorazione e bevande	0,53
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di noleggio e leasing	0,46
EDILIZIA - Ingegneria civile	0,45
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Agenzia di viaggi| tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,45
PRODUZIONE - Produzione di abbigliamento	0,39
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,38
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Pubblicità e ricerche di mercato	0,37
PRODUZIONE - Produzione di carta e prodotti cartacei	0,37
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto aereo	0,34
Altri	0,33
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto su acqua	0,32
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,3
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE| GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta| trattamento e fornitura idrica	0,26
ISTRUZIONE - Altre attività didattiche	0,23
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - Alloggi	0,21
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,19
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività postali e di corriere	0,14
PRODUZIONE - Produzione di metalli fabbricati| eccetto macchinari e attrezzature	0,14
AGRICOLTURA| SILVICOLTURA E PESCA - Produzioni vegetali e animali| caccia e servizi connessi	0,1
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - Produzione cinematografica| di programmi TV e video| registrazione e mix audio	0,09
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Fognature	0,08
ISTRUZIONE - Attività di supporto educativo	0,08
PRODUZIONE - Produzione di pelle e prodotti correlati	0,08
PRODUZIONE - Altra produzione	0,07
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE| GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta dei rifiuti| trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,06
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Ricerca e sviluppo scientifico	0,06
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	0,03

PRODUZIONE - Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,02
EDILIZIA - Attività di costruzione specializzate	0,01

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

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

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

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

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

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

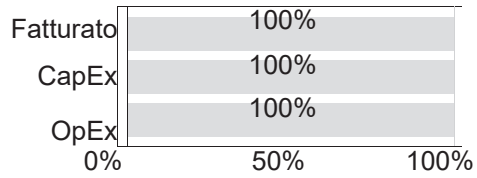
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

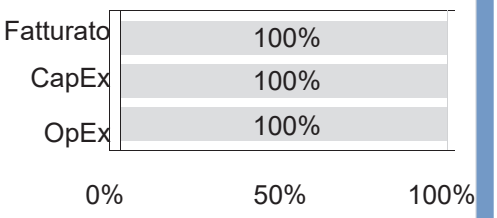
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti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

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



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

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



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

Questo grafico rappresenta il 99,96% degli investimenti totali.

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

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

Goldman Sachs Asset Management

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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.



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



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

0,2710



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0,1591



Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

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



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

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

1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha investito in investimenti sostenibili;
5. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



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

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

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

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

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

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

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

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

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income

Identificativo della persona giuridica:
549300NSYRACRQQ9F081

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

Dal 1° ottobre 2023 al 5 novembre 2023, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

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

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

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

Dal 6 novembre 2023 al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i “Criteri ESG”).

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico).
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 5 novembre 2023, il Comparto ha utilizzato il seguente indicatore di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

Dal 6 novembre 2023 al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico.)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

... e rispetto ai periodi precedenti?

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

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Società in cui il Portafoglio ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse ***(come descritto sopra)***	N/D	0	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	N/D	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

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

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

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

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

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

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

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

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

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

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

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



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

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

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse • (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	Produzione	9,27%	TW
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	Produzione	3,00%	KR
POWER GRID CORPORATION OF INDIA LIMITED	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,77%	IN
INFOSYS LIMITED	Informazioni e comunicazioni	2,63%	IN
BAJAJ AUTO LIMITED.	Produzione	2,47%	IN

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

POWER FINANCE CORPORATION LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	1,86%	IN
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA LTD.	Attività finanziarie e assicurative	1,83%	CN
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA) LTD	Produzione	1,75%	IN
MIDEA GROUP CO. LTD.	Produzione	1,56%	CN
CHINA MERCHANTS BANK CO. LTD.	Attività finanziarie e assicurative	1,42%	CN
MUTHOOT FINANCE LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	1,39%	IN
KB FINANCIAL GROUP INC.	Attività finanziarie e assicurative	1,35%	KR
PICC PROPERTY AND CASUALTY COMPANY LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	1,32%	CN
BHARAT PETROLEUM CORPORATION LIMITED	Produzione	1,31%	IN
THE BANK OF BARODA LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	1,29%	IN

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

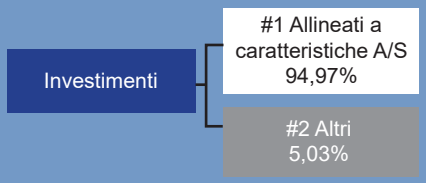
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel corso del periodo di riferimento, il 94,97% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 94,97% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 5,03% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 90% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Arte, intrattenimento e svago	Attività di gioco e scommesse	0,27%
Liquidità	Liquidità	0,75%
Edilizia	Ingegneria civile	0,75%
Derivati	A termine	-0,04%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,68%

Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	3,17%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	11,57%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	2,15%
Salute umana e attività sociali	Attività sanitarie umane	0,49%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	2,93%
	Attività editoriali	0,52%
	Telecomunicazioni	2,35%
Produzione	Produzione di metalli di base	2,37%
	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	1,23%
	Produzione di bevande	0,26%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	1,26%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	2,13%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	12,83%
	Produzione di apparecchiature elettriche	0,69%
	Produzione di prodotti alimentari	0,50%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,46%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	2,09%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,89%
	Produzione di abbigliamento	0,33%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,92%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	4,62%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	0,87%
Trasporto e stoccaggio	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	2,19%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,18%
	Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	0,35%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,93%

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

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

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

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

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

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

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

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

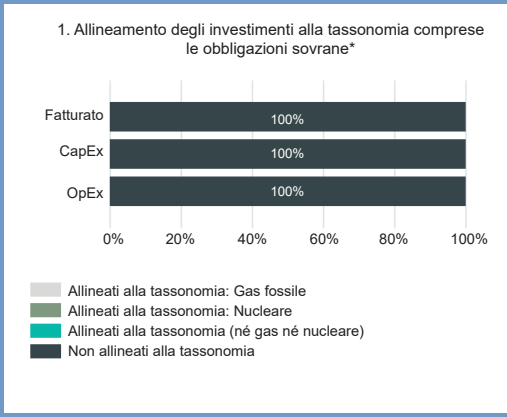
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

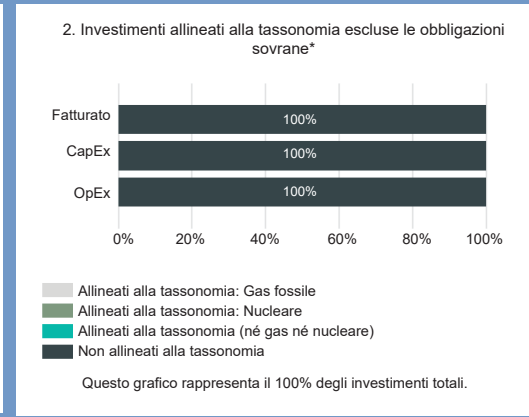
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività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



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

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





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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

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

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

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

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

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

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

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

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

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

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

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

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300AH1C3JSFTHHN70

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ Sì ●● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 52,89% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• Armi controverse (qualsiasi legame)
• Armi nucleari (qualsiasi legame)
• Ricavi derivanti da tabacco (5%)
• Produzione di tabacco (qualsiasi legame)
• Ricavi da estrazione di carbone termico (5%)
• Ricavi da energia da carbone termico (5%)
• Ricavi da energia da combustibili fossili (5%)
• Gioco d'azzardo (5%)
• Ricavi de intrattenimento per adulti (5%)
• Ricavi da armamenti (5%)
• Ricavi da petrolio e gas non convenzionali (5%)
• Ricavi da petrolio e gas (5%)

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli

investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

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

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

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

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	515,5	907,76
Percentuale di investimenti sostenibili	52,89%	Non applicabile

... e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	515,5	907,76	235,32	589,48
Percentuale di investimenti sostenibili	52,89%	Non applicabile	50,23%	Non applicabile
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	Non applicabile	Non applicabile	19,46	486,29

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- PAI 1: emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);
- PAI 2: impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);
- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);
- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);
- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);
- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);
- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);
- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);
- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

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

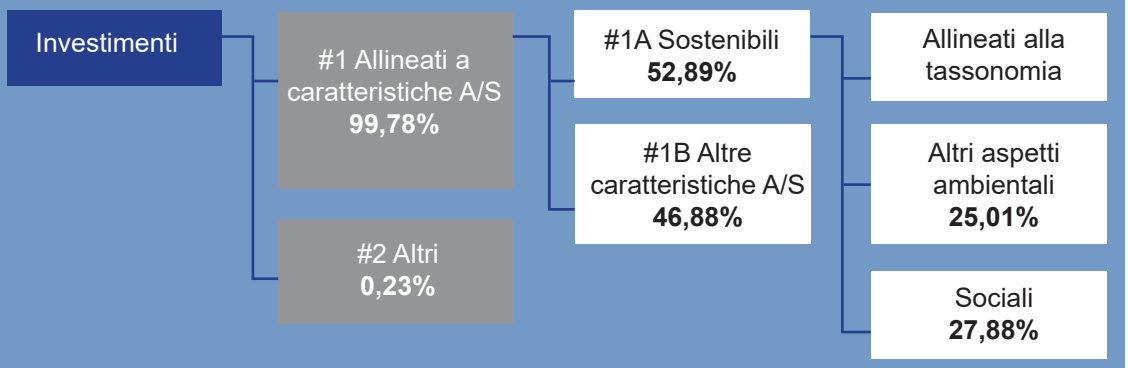
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NOVO NORDISK CLASSE B.	PRODUZIONE	3,38	Danimarca
ASML HOLDING NV	PRODUZIONE	2,94	Paesi Bassi
NESTLE SA	PRODUZIONE	2,81	Stati Uniti
ASTRAZENECA PLC	PRODUZIONE	2,29	Regno Unito
NOVARTIS AG	PRODUZIONE	2,28	Svizzera
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,15	Germania
ROCHE HOLDING PAR AG	PRODUZIONE	2,02	Stati Uniti
UNILEVER PLC	PRODUZIONE	1,84	Regno Unito
HSBC HOLDINGS PLC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,71	Regno Unito
SCHNEIDER ELECTRIC	PRODUZIONE	1,68	Stati Uniti
ALLIANZ	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,51	Germania
SIEMENS N AG	PRODUZIONE	1,45	Germania
SANOFI SA	PRODUZIONE	1,31	Stati Uniti
DEUTSCHE TELEKOM N AG	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,24	Germania
ABB LTD	PRODUZIONE	1,2	Svizzera

Goldman Sachs Asset Management

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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	14,23
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	11,77
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione| riassicurazione e piani previdenziali| ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	7,48
PRODUZIONE - Produzione di prodotti e materiali chimici	6,39
PRODUZIONE - Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	5,79
PRODUZIONE - Produzione di apparecchiature elettriche	4,69
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività editoriali	3,74
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	3,5
PRODUZIONE - Produzione di prodotti alimentari	3,19
PRODUZIONE - Produzione di bevande	3,1
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio| ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,89
PRODUZIONE - Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	2,7
EDILIZIA - Ingegneria civile	2,5
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività di servizio informazioni	2,29
PRODUZIONE - Altra produzione	2,01
PRODUZIONE - Produzione di veicoli a motore| rimorchi e semirimorchi	1,94
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ| GAS| VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - Generazione di energia elettrica| trasmissione e distribuzione	1,7
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,36
PRODUZIONE - Produzione di metalli di base	1,34
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,32
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione informatica| consulenza e attività correlate	1,25
PRODUZIONE - Produzione di pelle e prodotti correlati	1,22
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,22
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE| GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta| trattamento e fornitura idrica	1

MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di minerali metalliferi	0,98
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - Servizi di ristorazione e bevande	0,96
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,9
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Pubblicità e ricerche di mercato	0,76
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - Alloggi	0,73
PRODUZIONE - Produzione di prodotti in gomma e plastica	0,58
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di noleggio e leasing	0,48
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Ricerca e sviluppo scientifico	0,44
PRODUZIONE - Produzione di carta e prodotti cartacei	0,44
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Fognature	0,43
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - Attività sanitarie umane	0,4
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività postali e di corriere	0,4
EDILIZIA - Costruzione di edifici	0,38
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di sicurezza e investigazione	0,36
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,31
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - Produzione cinematografica, di programmi TV e video| registrazione e mix audio	0,3
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	0,29
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,29
PRODUZIONE - Produzione di metalli fabbricati| eccetto macchinari e attrezzature	0,28
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto su acqua	0,27
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	0,24
Altri	0,22
FORNITURA DI ELETTRICITÀ| GAS| VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - Produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi mediante condotte	0,21
PRODUZIONE - Produzione di abbigliamento	0,19
PRODUZIONE - Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,16
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Servizi per edifici e attività paesaggistiche	0,15

TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,14
ARTE| INTRATTENIMENTO E SVAGO - Attività creative| artistiche e di intrattenimento	0,05
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto aereo	0,04
PRODUZIONE - Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,01

Goldman Sachs Asset Management

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

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

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

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

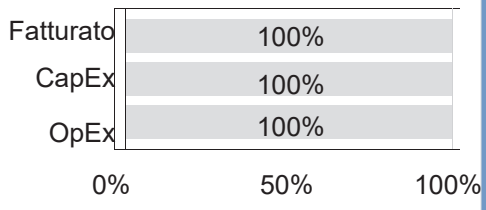
Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

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

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

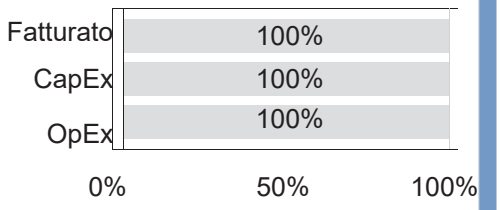
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti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

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



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

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



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

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

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

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

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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

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

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

0,2501

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0,2788

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

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

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

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

1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha investito in investimenti sostenibili;
5. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



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

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?

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

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

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Europe Equity

Identificativo della persona giuridica:
549300V5KTXWBKJYL511

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì

☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 52,50% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

Dal 1° ottobre 2023 al 4 marzo 2024, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

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

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

• Punteggio medio screening dell'intensità di carbonio - ISS Scope 1+2
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all’intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata inferiore rispetto a quella dell’Indice di riferimento.

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

Dal 4 marzo 2024 al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i “Criteri ESG”).

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

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

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 4 marzo 2024, il Comparto ha utilizzato il seguente indicatore di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

Dal 4 novembre 2024 al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• L'intensità di carbonio media ponderata del Comparto è stata inferiore rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 470,03 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Indice di riferimento: 530,71 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)

• Il 52,50% è stato investito in investimenti sostenibili.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse **(come descritto sopra)**	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 **(rispetto all'Indice di riferimento)**	Comparto: 124,54 Indice di riferimento: 164,38	N/D	N/D
Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse **(come descritto sopra)**	N/D	0	%
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	N/D	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 **(rispetto all'Indice di riferimento)**	N/D	Comparto: 470,03 Indice di riferimento: 530,71	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD
Percentuale di investimenti sostenibili	55,45	52,50	%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato

Goldman Sachs **Asset Management**

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

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

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NOVO NORDISK A/S	Produzione	5,16%	DK
ASML HOLDING N.V.	Produzione	4,41%	NL
NOVARTIS AG	Produzione	3,53%	CH
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AKTIENGESELLSCHAFT IN MUENCHEN	Attività finanziarie e assicurative	3,29%	DE
SAP SE	Informazioni e comunicazioni	3,26%	DE
UNILEVER PLC	Produzione	3,18%	GB
3I GROUP PLC	Attività finanziarie e assicurative	3,01%	GB
ASTRAZENECA PLC	Produzione	3,00%	GB
SHELL PLC	Miniere e cave	3,00%	NL
DEUTSCHE TELEKOM AG	Informazioni e comunicazioni	2,90%	DE
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Produzione	2,57%	FR
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Produzione	2,54%	FR
AENA SME S.A.	Trasporto e stoccaggio	2,36%	ES
SCHINDLER HOLDING AG	Produzione	2,32%	CH
NESTLE S.A.	Produzione	2,28%	CH

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

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

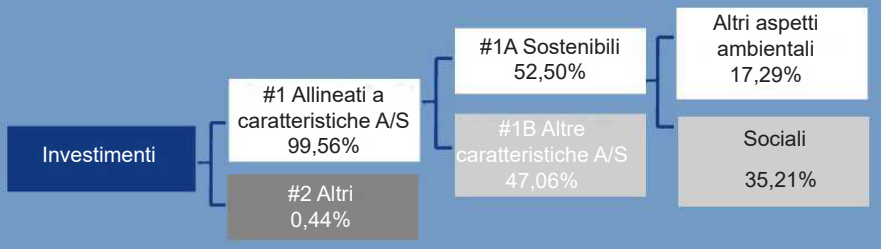
Nel corso del periodo di riferimento, il 99,56% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,56% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 0,44% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 52,50% di investimenti sostenibili, di cui il 17,29% erano altri investimenti ecosostenibili e il 35,21% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Servizi di ristorazione e bevande	1,76%
Liquidità	Liquidità	0,42%
Derivati	A termine	-0,02%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	5,08%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	0,87%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	13,17%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	4,94%
Informazioni e comunicazioni	Attività editoriali	3,26%
	Telecomunicazioni	2,90%

Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	14,73%
	Produzione di bevande	2,28%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	6,55%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	1,94%
	Produzione di apparecchiature elettriche	2,57%
	Produzione di pelle e prodotti correlati	1,53%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	10,05%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	3,67%
	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	1,99%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,47%
	Produzione di prodotti in gomma e plastica	1,66%
	Produzione di abbigliamento	3,05%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	3,00%
	Estrazione di minerali metalliferi	2,22%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	0,83%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,75%
	Pubblicità e ricerche di mercato	1,25%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	1,61%
Trasporto e stoccaggio	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	2,36%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,00%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,10%

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

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

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

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

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

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

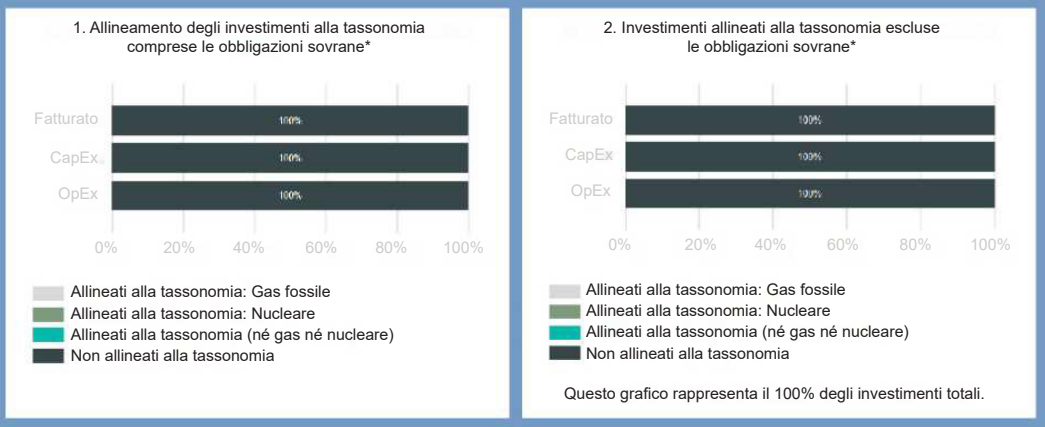
[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia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

per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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



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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

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



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



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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 17,29%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 35,21%.



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

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

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

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

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

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

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Equity Income

Identificativo della persona giuridica: 5493000YF35FL5NW5J03

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 48,61% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

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

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

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

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i "Criteri ESG").

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

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

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024, il Comparto ha utilizzato il seguente indicatore di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• L'intensità di carbonio media ponderata del Comparto è stata inferiore rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 399,85 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Indice di riferimento: 530,71 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)

• Il 48,61% è stato investito in investimenti sostenibili.

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

… e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse ***(come descritto sopra)***	N/D	0	%
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	N/D	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 562,29 Indice di riferimento: 589,448	Comparto: 399,85 Indice di riferimento: 530,71	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD
Percentuale di investimenti sostenibili	49,68	48,61	%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel consiglio • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

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

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ASTRAZENECA PLC	Produzione	4,49%	GB
TOTALENERGIES SE	Produzione	4,43%	FR
ROCHE HOLDING AG	Produzione	4,37%	CH
ALLIANZ SE	Attività finanziarie e assicurative	3,73%	DE
NESTLE S.A.	Produzione	3,20%	CH
IBERDROLA S.A.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,01%	ES
DEUTSCHE BOERSE AKTIENGESELLSCHAFT	Attività finanziarie e assicurative	2,91%	DE
SHELL PLC	Miniere e cave	2,90%	GB
HSBC HOLDINGS PLC	Attività finanziarie e assicurative	2,78%	GB
UNILEVER PLC	Produzione	2,75%	GB
INTESA SANPAOLO SPA	Attività finanziarie e assicurative	2,70%	IT
DEUTSCHE TELEKOM AG	Informazioni e comunicazioni	2,69%	DE
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Attività finanziarie e assicurative	2,56%	CH
SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	Informazioni e comunicazioni	2,50%	DE
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,48%	NL



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

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

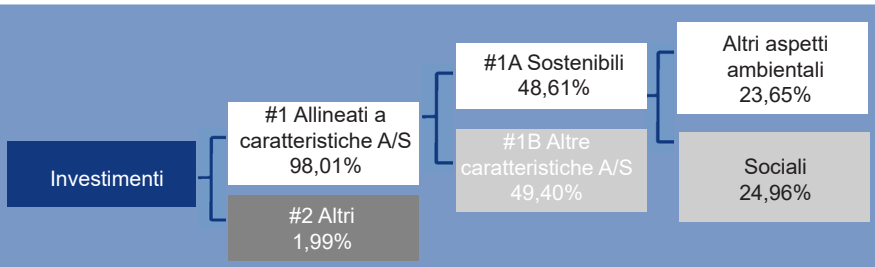
Nel corso del periodo di riferimento, il 98,01% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,01% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 1,99% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 48,61% di investimenti sostenibili, di cui il 23,65% erano altri investimenti ecosostenibili e il 24,96% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria #1A Sostenibili, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di sicurezza e investigazione	1,35%

Liquidità	Liquidità	1,65%
Edilizia	Ingegneria civile	1,92%
	Costruzione di edifici	1,07%
Derivati	A termine	0,03%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	10,60%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	2,91%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	8,97%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	10,07%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	5,41%
	Telecomunicazioni	4,76%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	12,41%
	Produzione di bevande	3,95%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	2,75%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	4,43%
	Produzione di prodotti alimentari	0,53%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	2,40%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,81%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	2,04%
	Produzione di abbigliamento	1,73%
	Altra produzione	2,88%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	2,90%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	0,23%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	3,02%
Trasporto e stoccaggio	Attività postali e di corriere	2,00%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	2,16%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4,30%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,75%

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

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

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

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

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

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

carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

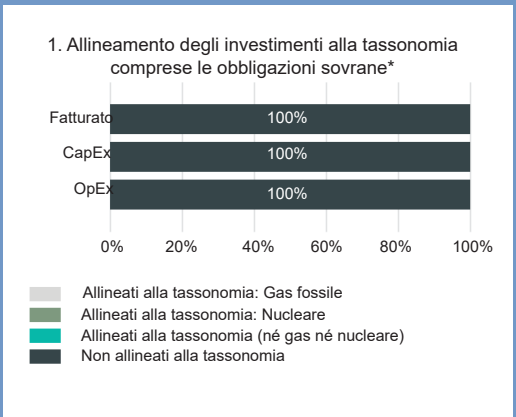
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli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

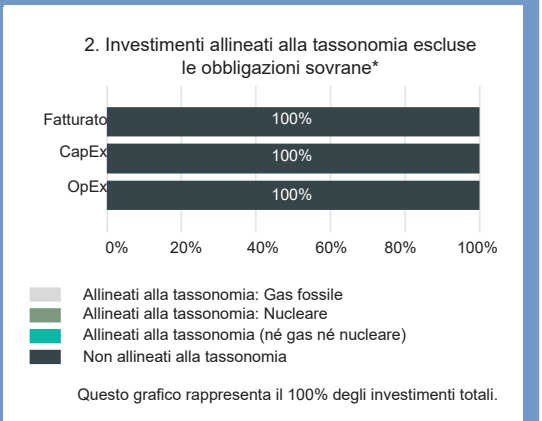
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione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

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

☒ No

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





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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

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

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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 23,65%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 24,96%.

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

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

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

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

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

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

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Real Estate Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300CFXH2ON03G2C30

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**__%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**__%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	10,48	11,06

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	10,48	11,06	10,6	11,07

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

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

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

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

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

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

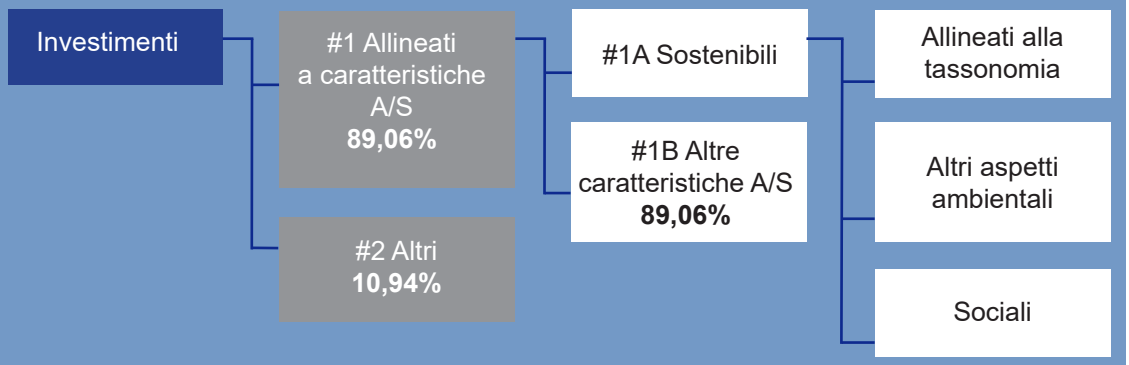
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/11/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
VONOVIA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	7,91	Germania
UNIBAIL RODAMCO WE STAPLED UNITS	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	6,74	Francia
SWISS PRIME SITE AG	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	5,71	Svizzera
LEG IMMOBILIEN N	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	5,05	Germania
CASTELLUM	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	4,89	Svezia
SEGRO REIT PLC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	4,23	Regno Unito
PSP SWISS PROPERTY AG	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,71	Svizzera
GECINA SA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,63	Francia
LAND SECURITIES GROUP REIT PLC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,38	Regno Unito
KLEPIERRE REIT SA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,33	Francia
WAREHOUSES DE PAUW NV	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,86	Belgio
FASTIGHETS BALDER CLASSE B	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,38	Svezia
MERLIN PROPERTIES REIT SA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,25	Spagna
COVIVIO SA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,08	Francia
INMOBILIARIA COLONIAL SA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,06	Spagna

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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Affitto e gestione di immobili propri o in locazione	78,55
Altri	10,94
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Acquisto e vendita di proprietà immobiliari	8,6
EDILIZIA - Ingegneria civile	1,15
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,39
EDILIZIA - Costruzione di edifici	0,31
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari| ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	0,06

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

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

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

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

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

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

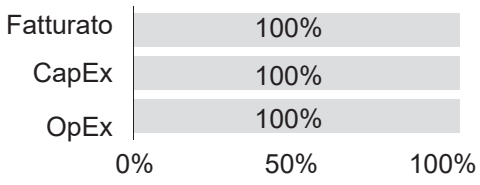
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

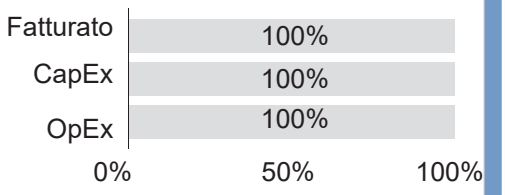
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti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

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



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

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



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

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

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

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

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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.



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



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

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

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



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

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



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

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

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

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

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

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

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

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

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300GUTBQB38S08F04

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 59,46% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

Nel periodo di riferimento, dal 1° ottobre 2023 al 4 marzo 2024, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.

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

- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- armi leggere e appalti militari (> 5%);
- produzione di tabacco (≥ 5%) e vendita al dettaglio (> 10%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 10%);
- estrazione di carbone termico (> 5%);
- intrattenimento per adulti (> 5% per la produzione e > 10% per la distribuzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (> 5% per la produzione e > 10% per la distribuzione);
- gioco d'azzardo (> 5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
- energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare;
- petrolio e gas di scisto e attività estrattive nell'Artico (complessivamente > 10%);
- Generazione di energia da risorse non rinnovabili.

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

• Intensità del consumo idrico

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

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata".

• Intensità di produzione di rifiuti
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di produzione di rifiuti delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di produzione di rifiuti del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.
La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata".

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

Dal 4 marzo al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i "Criteri ESG").

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Alcol
- Intrattenimento per adulti
- Gioco d'azzardo
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse".

• Nel processo decisionale relativo agli investimenti, il Comparto ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente.

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

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 4 marzo 2024, il Comparto ha utilizzato il seguente indicatore di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Rating ESG medio ponderato - ESG in ottica aziendale:
Comparto: 65,23
Indice di riferimento: 60,51

Punteggio di intensità di consumo idrico media ponderata:
Comparto: 3183,98
Indice di riferimento: 4878,7

• Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata:
Comparto: 9,7
Indice di riferimento: 486,29

Dal 4 marzo 2024 al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Alcol
- Intrattenimento per adulti
- Gioco d'azzardo
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento.
Comparto: 2,90
Indice di riferimento: 2,70

• L'intensità di carbonio media ponderata del Comparto è stata inferiore rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 135,48 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Indice di riferimento: 530,71 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)

• Il 59,46% è stato investito in investimenti sostenibili.

... e rispetto ai periodi precedenti?

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

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse (***come descritto sopra***)	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Punteggio di intensità di consumo idrico media ponderata (***rispetto all'Indice di riferimento***)	Comparto: 3183,98 Indice di riferimento: 4878,7	N/D	N/D
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata (***rispetto all'Indice di riferimento***)	Comparto: 9,7 Indice di riferimento: 486,29	N/D	N/D

Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2	Comparto: 48,83 Indice di riferimento: 164,38	N/D	N/D
Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse (***come descritto sopra***)	N/D	0	%
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di Rating ESG medio ponderato (***Rispetto all'Indice di riferimento***)	N/D	Comparto: 2,90 Indice di riferimento: 2,70	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 (***Rispetto all'Indice di riferimento***)	N/D	Comparto: 135,48 Indice di riferimento: 530,71	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD
Percentuale di investimenti sostenibili	58,55	59,46	%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto

	• Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

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

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
SAP SE	Informazioni e comunicazioni	5,24%	DE
NOVO NORDISK A/S	Produzione	5,11%	DK
ASML HOLDING N.V.	Produzione	4,81%	NL
ASTRAZENECA PLC	Produzione	4,09%	GB
UNILEVER PLC	Produzione	4,01%	NL
NATIONAL GRID PLC	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,82%	GB
NESTLE S.A.	Produzione	3,80%	CH
INTESA SANPAOLO SPA	Attività finanziarie e assicurative	3,67%	IT
RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	Informazioni e comunicazioni	3,60%	NL
ALLIANZ SE	Attività finanziarie e assicurative	3,51%	DE
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Produzione	3,40%	FR
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Attività finanziarie e assicurative	3,28%	CH
COMPASS GROUP PLC	Alloggi e servizi di ristorazione	2,98%	GB

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

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,34% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

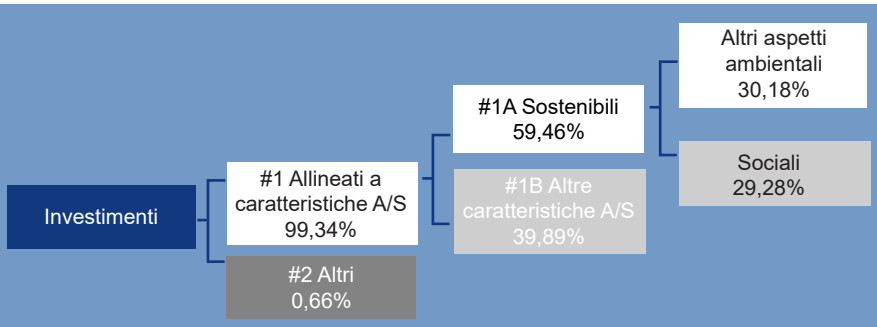
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,34% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 0,66% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 59,46% di investimenti sostenibili, di cui il 30,18% erano altri investimenti ecosostenibili e il 29,28% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Servizi di ristorazione e bevande	2,98%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di sicurezza e investigazione	2,75%
Liquidità	Liquidità	-0,09%
Derivati	A termine	-0,02%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,82%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	6,41%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	8,97%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	6,79%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	2,96%
	Attività di servizio informazioni	5,66%
	Produzione cinematografica, di programmi TV e video, di registrazioni musicali e sonore	0,85%
	Attività editoriali	7,79%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	9,20%
	Produzione di bevande	3,80%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	10,89%

Produzione	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	1,40%
	Produzione di apparecchiature elettriche	3,40%
	Produzione di pelle e prodotti correlati	2,84%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	7,70%
	Altra produzione	5,69%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	3,07%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	1,56%
	Ricerca e sviluppo scientifico	1,58%

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

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

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

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

☐ Sì

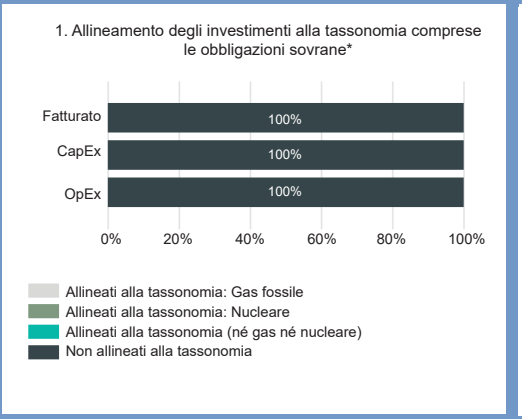
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

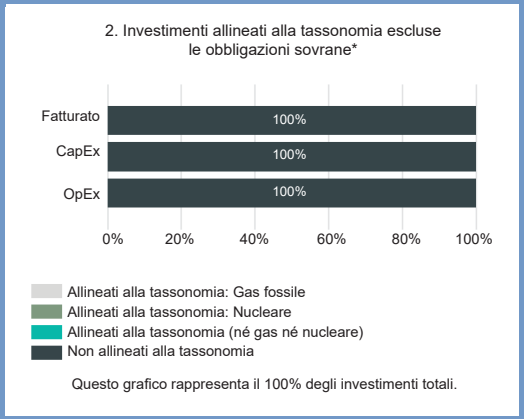
☒ No

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

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione. Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

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





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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

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



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



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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 30,18%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 29,28%.



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

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



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

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

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

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

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.



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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity

Identificativo della persona giuridica:
549300J9L3FRF0L11I97

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì

☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del__% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

Nel periodo di riferimento, dal 1° ottobre 2023 al 4 marzo 2024, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- armi leggere e appalti militari (> 5%);
- produzione di tabacco (≥ 5%) e vendita al dettaglio (> 10%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 10%);
- estrazione di carbone termico (> 5%);
- intrattenimento per adulti (> 5% per la produzione e > 10% per la distribuzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (> 5% per la produzione e > 10% per la distribuzione);
- gioco d'azzardo (> 5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
- energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
- petrolio e gas di scisto e attività estrattive nell'Artico (complessivamente ≤ 10%).

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

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

Dal 4 marzo al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i “Criteri ESG”).

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Alcol
- Intrattenimento per adulti
- Gioco d'azzardo
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

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

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 4 marzo 2024, il Comparto ha utilizzato il seguente indicatore di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

Dal 4 marzo al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Alcol
- Intrattenimento per adulti
- Gioco d'azzardo
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• L'intensità di carbonio media ponderata del Comparto è stata inferiore rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 437,92 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Indice di riferimento: 512,14 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
• Il 36,29% è stato investito in investimenti sostenibili.

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

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse ***(come descritto sopra)***	N/D	0	%
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	N/D	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 377,07 Indice di riferimento: 685,74	Comparto: 437,92 Indice di riferimento: 512,14	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD
Percentuale di investimenti sostenibili	34,08	36,29	%

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

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

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

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

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

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

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una

soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

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

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	Produzione	2,77%	GB
LANCASHIRE HOLDINGS LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	2,62%	GB
ANIMA HOLDING S.P.A.	Attività finanziarie e assicurative	2,48%	IT
THE UNITE GROUP PLC	Attività immobiliari	2,44%	GB
KONECRANES ABP	Produzione	2,42%	FI
HISCOX LTD	Attività finanziarie e assicurative	2,40%	GB
WEIR GROUP PLC(THE)	Produzione	2,40%	GB
VOLUTION GROUP PLC	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,40%	GB
BARRATT DEVELOPMENTS P L C	Edilizia	2,32%	GB

PROXIMUS NV	Informazioni e comunicazioni	2,31%	BE
WIENERBERGER AG	Produzione	2,30%	AT
ARCADIS N.V.	Attività professionali, scientifiche e tecniche	2,09%	NL
INCHCAPE PLC	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,06%	GB
GLANBIA PUBLIC LIMITED COMPANY	Produzione	2,01%	IE
BANKINTER S.A.	Attività finanziarie e assicurative	2,00%	ES

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

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

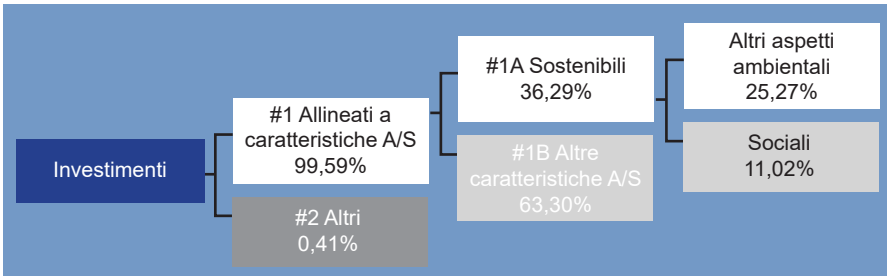
Nel corso del periodo di riferimento, il 99,59% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,59% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Lo 0,41% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 36,29% di investimenti sostenibili, di cui il 25,27% erano altri investimenti ecosostenibili e il 11,02% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Agricoltura, silvicoltura e pesca	Produzioni vegetali e animali, caccia e servizi connessi	1,14%
Liquidità	Liquidità	0,30%
Edilizia	Costruzione di edifici	2,32%
	Attività di costruzione specializzate	1,05%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	0,20%

Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	5,38%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	5,62%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	6,42%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	4,90%
	Programmazione e trasmissione	1,21%
	Attività editoriali	0,78%
	Telecomunicazioni	2,31%
Produzione	Produzione di metalli di base	3,65%
	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	4,18%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	3,87%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	3,63%
	Produzione di apparecchiature elettriche	1,81%
	Produzione di metalli fabbricati eccetto macchinari e attrezzature	1,88%
	Produzione di prodotti alimentari	3,97%
	Produzione di arredi	2,77%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	7,63%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,71%
	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	3,49%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,93%
	Altra produzione	1,67%
Miniere e cave	Attività di servizi di supporto per l'industria estrattiva	1,21%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	2,77%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Pubblicità e ricerche di mercato	1,81%
	Attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	2,09%
	Ricerca e sviluppo scientifico	0,35%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	8,18%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	1,94%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,66%
	Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	2,75%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4,40%

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

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

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

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

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

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

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

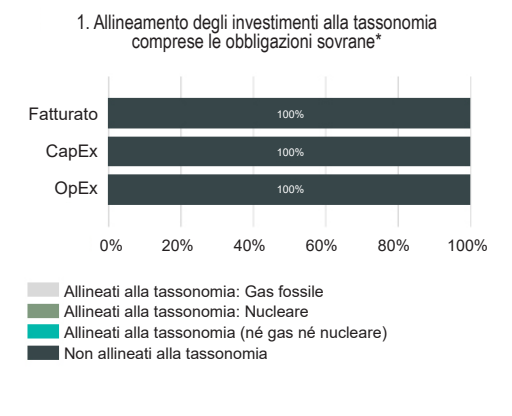
[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia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

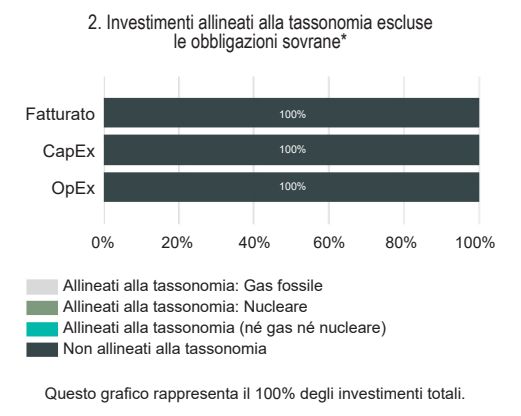
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

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





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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

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

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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 25,27%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 11,02%.

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

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

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

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

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

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

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

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

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

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Eurozone Equity

Identificativo della persona giuridica:
22210031I3MMSBDMEO03

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☐ Ha promosso **caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 56,07% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

Dal 1° ottobre 2023 al 4 marzo 2024, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

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

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

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

Dal 4 marzo 2024 al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i “Criteri ESG”).

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose,

petrolio e gas nell'Artico.)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

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

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 4 marzo 2024, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

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

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

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., l'approccio all'applicazione delle considerazioni ESG nel processo decisionale d'investimento è stato allineato a quello di The Goldman Sachs Group, Inc., con effetto dal 4 marzo 2024.

Dal 4 marzo 2024 al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i “Criteri ESG”).
• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico.)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse”.

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell’ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

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

• Selezione basata sull'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all’intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata inferiore rispetto a quella dell’Indice di riferimento. La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3”.

• ha investito in investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo. La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

… e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata – ISS Scope 1 + 2 ***(rispetto all' Indice di riferimento)***	Comparto: 142,28 Indice di riferimento: 187,06	N/D	N/D
Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse ***(come descritto sopra)***	N/D	0	%
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	N/D	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 ***(rispetto all' Indice di riferimento)***	N/D	Comparto: 386,95 Indice di riferimento: 550,81	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD
Percentuale di investimenti sostenibili	56,72	56,07	%

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

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

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

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

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

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

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

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio “non arrecare un danno significativo” (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento

sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai

	principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 01/07/2023 – 30/06/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ASML HOLDING N.V.	Produzione	6,78%	NL
SAP SE	Informazioni e comunicazioni	5,25%	DE
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Produzione	4,67%	FR
SANOFI SA	Produzione	4,59%	FR
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Produzione	4,43%	FR
DEUTSCHE TELEKOM AG	Informazioni e comunicazioni	3,92%	DE
IBERDROLA S.A.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,84%	ES
TOTALENERGIES SE	Produzione	3,84%	FR
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AKTIENGESELLSCHAFT IN MUENCHEN	Attività finanziarie e assicurative	3,71%	DE
ENEL - SPA	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,67%	IT
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3,47%	NL
L'AIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR L'ETUDE ET L'EXPLOITATION DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	Produzione	2,95%	FR

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

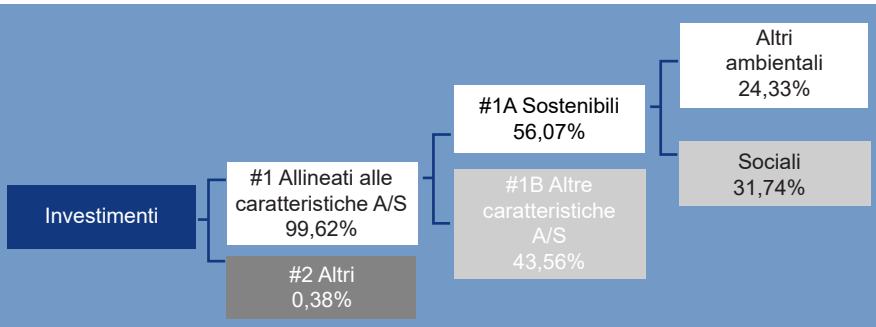
Nel corso del periodo di riferimento, il 99,62% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,62% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 0,38% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.
Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 56,07% di investimenti sostenibili, di cui il 24,33% erano altri investimenti ecosostenibili e il 31,74% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

-La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	-0,14%
Edilizia	Ingegneria civile	1,00%
Derivati	A termine	-0,08%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	7,51%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	1,46%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	11,77%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	5,96%
Informazioni e comunicazioni	Attività editoriali	5,25%
	Telecomunicazioni	3,92%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	6,55%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	5,54%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	3,84%
	Produzione di apparecchiature elettriche	4,67%
	Produzione di pelle e prodotti correlati	2,15%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	9,74%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	4,36%
	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,73%

Produzione	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,93%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	1,08%
	Produzione di prodotti in gomma e plastica	1,91%
	Produzione di abbigliamento	4,94%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	0,48%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,76%
	Pubblicità e ricerche di mercato	2,05%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	1,49%
Trasporto e stoccaggio	Attività postali e di corriere	1,00%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	2,33%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	5,94%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,87%

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

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

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

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

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

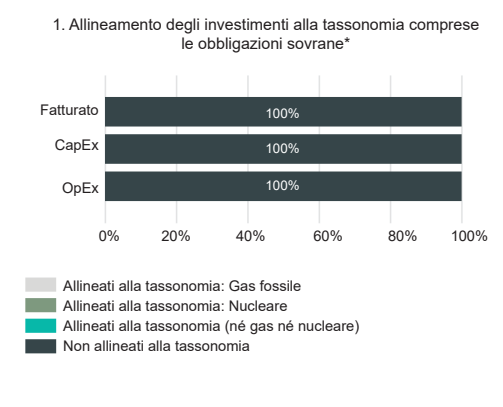
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

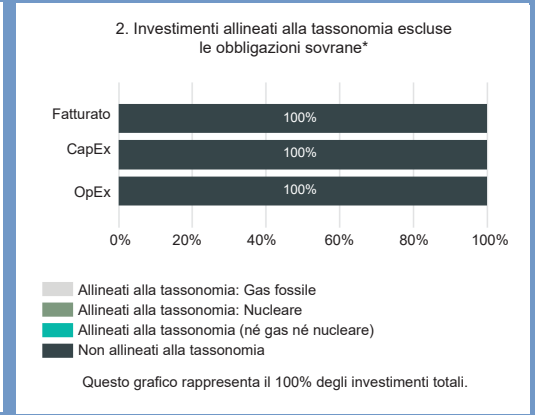
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

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





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

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

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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

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

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

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

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 31,74%.

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

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

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

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

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

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto)

sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

Nome del prodotto: Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income

Identificativo della persona giuridica: 5493008WY05E4KCP5D05

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ Sì ●● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

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

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

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

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

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

3. Selezione basata sull'intensità di carbonio

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

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	137,98	191,31

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	137,98	191,31	140,9	187,06

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

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

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

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

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

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 31/10/2023

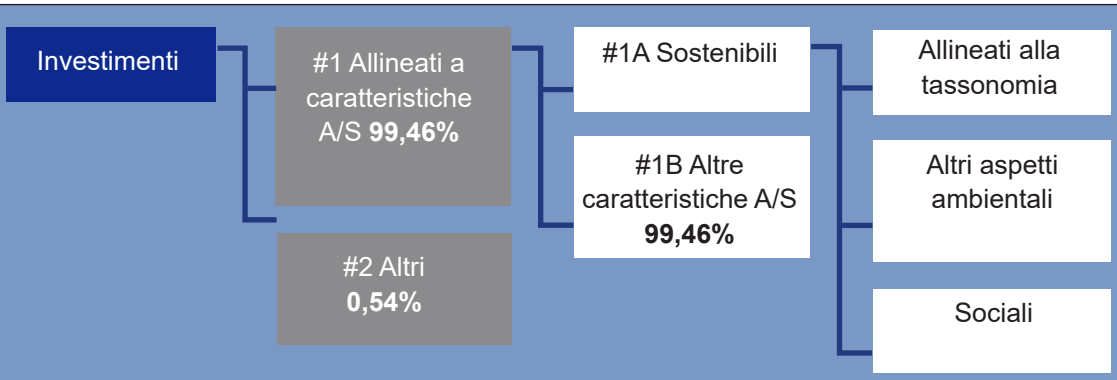
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ASML HOLDING NV	PRODUZIONE	8,20	Paesi Bassi
LVMH	PRODUZIONE	6,34	Francia
TOTALENERGIES	PRODUZIONE	5,21	Francia
SANOFI SA	PRODUZIONE	4,11	Stati Uniti
LOREAL SA	PRODUZIONE	3,97	Francia
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,96	Germania
DEUTSCHE TELEKOM N AG	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,55	Germania
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,5	Germania
AXA SA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,49	Francia
SCHNEIDER ELECTRIC	PRODUZIONE	3,4	Stati Uniti
AIRBUS	PRODUZIONE	3,34	Francia
ENEL	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ| GAS| VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,22	Italia
VINCI SA	EDILIZIA	3,19	Francia
IBERDROLA SA	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ| GAS| VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,04	Spagna
LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	PRODUZIONE	2,91	Francia

Goldman Sachs **Asset Management**

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

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari| ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	9,22
PRODUZIONE - Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	9,10
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione| riassicurazione e piani previdenziali| ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	8,00
PRODUZIONE - Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	7,39
PRODUZIONE - Produzione di prodotti e materiali chimici	6,88
PRODUZIONE - Produzione di abbigliamento	6,34
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ| GAS| VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - Generazione di energia elettrica| trasmissione e distribuzione	6,26
PRODUZIONE - Produzione di veicoli a motore| rimorchi e semirimorchi	5,57
PRODUZIONE - Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	4,91
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio| ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4,34
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività editoriali	3,96
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	3,55
PRODUZIONE - Produzione di apparecchiature elettriche	3,40
PRODUZIONE - Produzione di altre apparecchiature di trasporto	3,34
EDILIZIA - Ingegneria civile	3,19
PRODUZIONE - Produzione di pelle e prodotti correlati	2,22
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Pubblicità e ricerche di mercato	2,03
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,92
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività postali e di corriere	1,54
PRODUZIONE - Produzione di prodotti in gomma e plastica	1,42
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,22
PRODUZIONE - Produzione di bevande	1,12
PRODUZIONE - Produzione di carta e prodotti cartacei	1,00
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,84
PRODUZIONE - Produzione di metalli di base	0,70
Altri	0,54

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

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

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

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

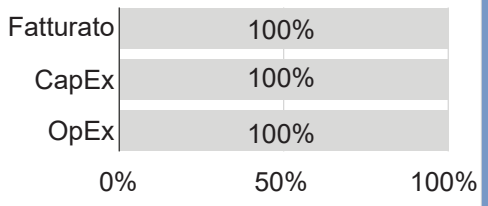
Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

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

	Sì		
	Gas fossile		Energia nucleare
X	No		

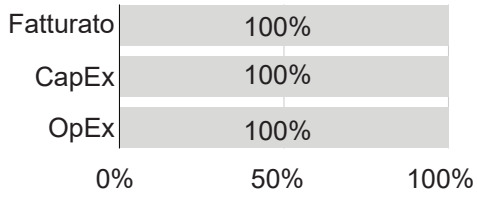
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti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

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



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

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



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

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

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

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

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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

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

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

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

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

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

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha adottato una selezione basata sull'intensità di carbonio;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).

Goldman Sachs Asset Management



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

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

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

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

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

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

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

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

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Eurozone Equity Income

Identificativo della persona giuridica:
549300R35LEP2GV6YS74

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 52,64% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

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

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

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

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i "Criteri ESG").

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico.)

- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

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

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

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024, il Comparto ha utilizzato il seguente indicatore di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico.)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• L'intensità di carbonio media ponderata del Comparto è stata inferiore rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 453,63 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Indice di riferimento: 550,81 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)

• Il 52,64% è stato investito in investimenti sostenibili.

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

… e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse ***(come descritto sopra)***	Non applicabile	0	%
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	N/D	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 540,99 Indice di riferimento: 637,12	Comparto: 453,63 Indice di riferimento: 550,81	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Percentuale di investimenti sostenibili	55,24	52,64	%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

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

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TOTALENERGIES SE	Produzione	5,35%	FR
DEUTSCHE BOERSE AKTIENGESELLSCHAFT	Attività finanziarie e assicurative	4,78%	DE
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Produzione	4,46%	FR
SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	Informazioni e comunicazioni	4,38%	DE
ASML HOLDING N.V.	Produzione	4,29%	NL
AIRBUS SE	Produzione	3,99%	FR
ALLIANZ SE	Attività finanziarie e assicurative	3,88%	DE
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3,59%	NL
IBERDROLA S.A.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,53%	ES
DEUTSCHE POST AG	Trasporto e stoccaggio	3,42%	DE
E.ON SE	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,35%	DE
VINCI SA	Edilizia	3,30%	FR
CAPGEMINI SE	Informazioni e comunicazioni	3,29%	FR

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

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

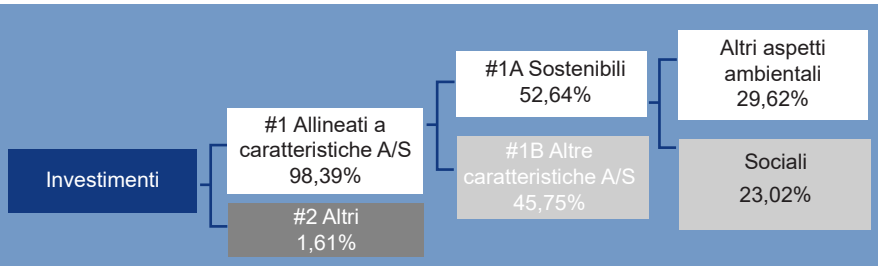
Nel corso del periodo di riferimento, il 98,39% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,39% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
L'1,61% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio /di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 52,64% di investimenti sostenibili, di cui il 29,62% erano altri investimenti ecosostenibili e il 23,02% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili,** che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	1,57%
Edilizia	Ingegneria civile	3,30%
Derivati	A termine	-0,01%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	10,93%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	4,78%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	9,12%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	11,50%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	7,67%
	Attività editoriali	1,63%
	Telecomunicazioni	4,87%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	2,85%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	3,02%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	5,35%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	4,29%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	3,99%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	2,52%
	Produzione di prodotti in gomma e plastica	1,30%
	Produzione di abbigliamento	4,46%

Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	1,18%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	2,54%
Trasporto e stoccaggio	Attività postali e di corriere	3,42%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	3,25%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	3,59%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,89%

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

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

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

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

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

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

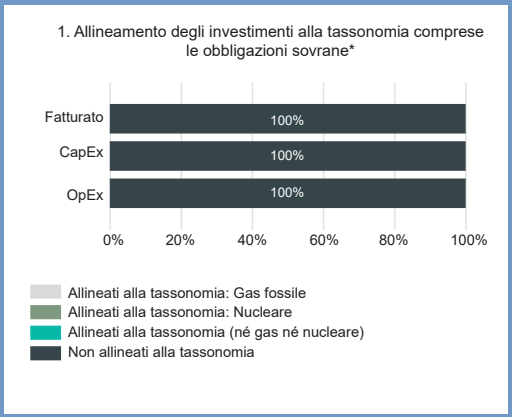
☐ Sì

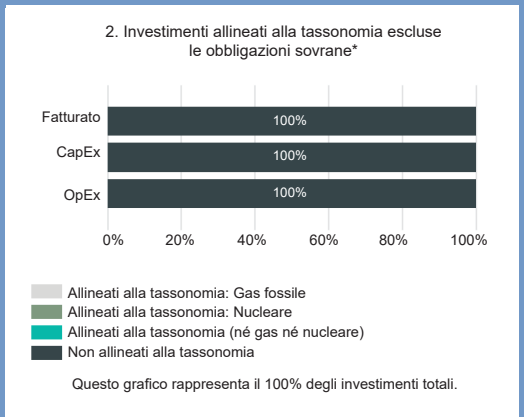
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

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

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





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

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

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

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

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

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

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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 29,62%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 23,02%

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

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

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

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

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

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

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

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

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

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300ZJ28OGRB3TGH21

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ Sì ●● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del__% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

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

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

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	17,46	21,31

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	17,46	21,31	20,48	21,03

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

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

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/11/2023

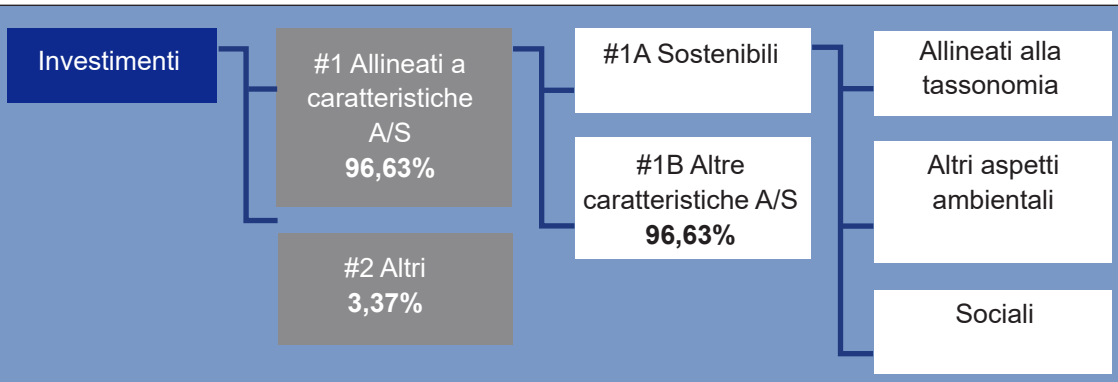
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UNITEDHEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	6,28	Stati Uniti
AMERICAN WATER WORKS INC	APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA	5,31	Stati Uniti
INTUIT INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	5,3	Stati Uniti
AIA GROUP LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	5,13	Hong Kong
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	PRODUZIONE	4,95	Stati Uniti
HOLOGIC INC	PRODUZIONE	4,2	Stati Uniti
TYLER TECHNOLOGIES INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,62	Stati Uniti
PALO ALTO NETWORKS INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,38	Stati Uniti
ECOLAB INC	EDILIZIA	3,26	Stati Uniti
RELX PLC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3	Regno Unito
RECRUIT HOLDINGS LTD	ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO	2,93	Giappone
VERALTO CORP	PRODUZIONE	2,88	Stati Uniti
PLANET FITNESS INC CLASSE A	ARTE| INTRATTENIMENTO E SVAGO	2,85	Stati Uniti
GODADDY INC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,77	Stati Uniti
NOVO NORDISK CLASSE B	PRODUZIONE	2,57	Danimarca

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	20,53
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione| riassicurazione e piani previdenziali| ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	11,41
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività editoriali	10,99
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	9,94
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE| GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta| trattamento e fornitura idrica	5,31
PRODUZIONE - Altra produzione	4,63
Altri	4,14
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio| ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	3,97
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	3,34
EDILIZIA - Ingegneria civile	3,26
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività di servizio informazioni	3
ARTE| INTRATTENIMENTO E SVAGO - Attività sportive e attività ricreative	2,85
PRODUZIONE - Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	2,57
PRODUZIONE - Produzione di prodotti alimentari	2,28
ISTRUZIONE - Attività di supporto educativo	2,16
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	2,1
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività amministrative di ufficio| supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	2,04
ISTRUZIONE - Istruzione secondaria	2,02
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,72
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	1,06
PRODUZIONE - Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,76
AGRICOLTURA| SILVICOLTURA E PESCA - Pesca e acquacoltura	0,4
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	0,27
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di sicurezza e investigazione	-0,77

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

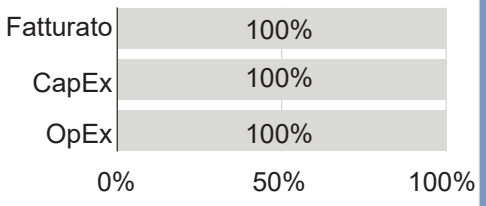
Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

	Sì		
	Gas fossile		Energia nucleare
X	No		

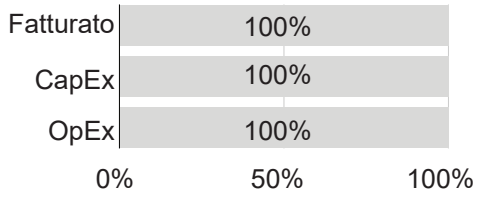
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity

Identificativo della persona giuridica:
5493002LTQZUXRXPNO60

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ Sì	☐ No
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 89,25%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** 10,00%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024 il Comparto ha utilizzato un approccio gestionale attivo che mira ad investire in aziende che generano un impatto sociale e ambientale positivo insieme a un ritorno finanziario. In linea con il suo obiettivo e la sua politica di investimento, il Comparto ha concentrato i suoi investimenti su società che contribuiscono positivamente a uno o più OSS delle Nazioni Unite relativi alla sostenibilità delle nostre risorse naturali.

Ciascuna partecipazione del Comparto è stata allineata a uno o più dei seguenti OSS:
Sconfiggere la fame
Acqua pulita e servizi igienico-sanitari
Energia pulita e accessibile
Imprese, innovazione e infrastrutture
Consumo e produzione responsabili e
Lotta contro il cambiamento climatico

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, il Comparto ha cercato di generare un impatto ambientale positivo investendo in società che la Società di gestione considera investimenti sostenibili e che forniscono soluzioni volte a promuovere la sostenibilità ambientale, in virtù del loro allineamento a temi chiave legati alla risoluzione dei problemi ambientali.
I temi chiave (allineamento tematico) sono rappresentati da società che, secondo la Società di gestione, forniscono, investono o contribuiscono a creare prodotti, servizi o tecnologie in aree quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- Energia pulita: presente in aree quali energia solare, energia eolica, bioenergia, immagazzinamento di energia, servizi di rete e sequestro di carbonio.
- Efficienza delle risorse: presente in aree quali veicoli elettrici e autonomi, produzione sostenibile, logistica e città intelligenti.
- Consumo sostenibile: presente in aree come l'agricoltura, il cibo, il turismo e la moda.
- Economia circolare: presente in aree quali riciclaggio e riutilizzo, gestione dei rifiuti e sostituzione di articoli monouso.
- Sostenibilità idrica: presente in aree quali il trattamento delle acque, la distribuzione idrica e la desalinizzazione.

Inoltre, il Comparto non ha investito in società che, secondo il giudizio della Società di gestione, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (l'elenco riguarda il periodo di riferimento e non è esaustivo):

• estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico);
• tabacco
• alcol
• intrattenimento per adulti
• carceri a scopo di lucro
• armi da fuoco civili
• gioco d'azzardo
• armi controverse (incluse armi nucleari)

Il Comparto ha inoltre escluso dal proprio universo d'investimento le società che, secondo il giudizio della Società di gestione, violano i dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite (principi di sostenibilità societaria generalmente riconosciuti che contemplano responsabilità fondamentali in materia di diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione).

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi.
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Rating ESG medio ponderato:
Comparto: 17,95
Indice di riferimento: 21,87

• Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata:
Comparto: 11,41
Indice di riferimento: 403,18

• Punteggio di intensità di consumo idrico media ponderata:
Comparto: 2725,21
Indice di riferimento: 4314,05

• La percentuale di investimenti sostenibili è stata pari a 96,94%.

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Il 100% delle società comprese nel portafoglio del Comparto dimostra un allineamento sostanziale a uno o più temi chiave secondo la valutazione della Società di gestione

• Contributo aggregato delle società detenute nel Comparto agli indicatori chiave di performance dell'impatto ambientale, rilevato su base annuale posticipata:

- Energia pulita: 255 GW di capacità di energia rinnovabile installata
- Efficienza delle risorse: 1,0 miliardi di tonnellate metriche di CO2e evitate
- Consumo sostenibile: riduzione di 170.000 tonnellate metriche di rifiuti
- Economia circolare: 40,4 milioni di tonnellate metriche di materiale riciclato
- Sostenibilità idrica: 5,9 milioni di megalitri di acqua risparmiati

- Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico);
- tabacco
- alcol
- intrattenimento per adulti
- carceri a scopo di lucro
- armi da fuoco civili
- gioco d'azzardo
- armi controverse (incluse armi nucleari)
- Generazione di energia da risorse non rinnovabili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Intensità di carbonio media ponderata rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 208,79 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Indice di riferimento: 367,38 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
• Il 100% delle società in cui il Comparto investe si è impegnato a rispettare la soglia di ricavi relativa all'impatto sostenibile definita dalla Società di gestione nel periodo di classificazione come Comparto conforme all'articolo 9.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

… e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata – ISS Scope 1 + 2 + 3 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 542,73 Indice di riferimento: 784,88	N/D	Tonnellate di CO2 / ricavi in mln. EUR
Rating ESG medio ponderato ***(Rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 17,95 Indice di riferimento: 21,87	N/D	N/D
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 11,41 Indice di riferimento: 403,18	N/D	N/D
Punteggio di intensità di consumo idrico media ponderata (rispetto all'Indice di riferimento)	Comparto: 2725,21 Indice di riferimento: 4314,05	N/D	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	96,94	N/D	%
Percentuale delle società comprese nel portafoglio del Comparto che dimostra un allineamento sostanziale a uno o più temi chiave	N/D	100	%
Energia pulita	N/D	255	Gigawatt (GW) di capacità di energia rinnovabile installata
Efficienza delle risorse	N/D	1,0 miliardi	Tonnellate metriche di CO2e evitate
Consumo sostenibile	N/D	170000	Tonnellate metriche di rifiuti ridotte
Economia circolare	N/D	40,4 milioni	Tonnellate metriche di materiale riciclato
Sostenibilità idrica	N/D	5,9 milioni	Megalitri di acqua risparmiata o trattata
Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o	N/D	0	%
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	N/D	Comparto: 208,79 Indice di riferimento: 367,38	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD
Percentuale di società comprese nel portafoglio del Comparto che si sono impegnate a rispettare la soglia di ricavi relativa all'impatto sostenibile definita dalla Società di gestione nel periodo di classificazione come Comparto conforme all'articolo 9.	N/D	100	%

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BADGER METER INC.	Produzione	5,24%	US
IBERDROLA S.A.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	5,18%	ES
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Produzione	5,06%	IE
HALMA PUBLIC LIMITED COMPANY	Produzione	5,03%	GB
AMERICAN WATER WORKS COMPANY INC.	Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	5,00%	US
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Produzione	4,80%	FR
ECOLAB INC.	Edilizia	4,72%	US

THE DESCARTES SYSTEMS GROUP INC.	Informazioni e comunicazioni	4,29%	CA
ANSYS INC.	Informazioni e comunicazioni	4,26%	US
WASTE CONNECTIONS INC.	Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	4,16%	CA
WASTE MANAGEMENT INC.	Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	3,57%	US

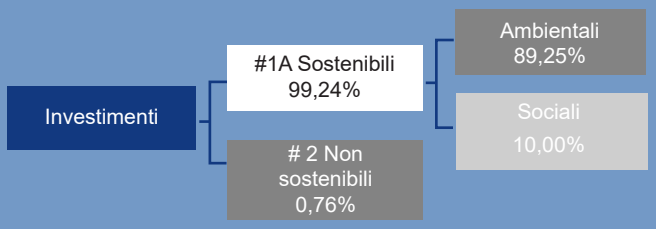
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 99,24%.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 99,24%, di cui l'89,25% allineato alle caratteristiche ambientali e il 10% allineato alle caratteristiche sociali. Lo 0,76% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Agricoltura, silvicoltura e pesca	Pesca e acquacoltura	2,93%
Liquidità	Liquidità	0,68%
Edilizia	Ingegneria civile	4,72%
Derivati	A termine	-0,06%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	5,18%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	2,40%
	Attività editoriali	8,55%
Produzione	Produzione di prodotti e materiali chimici	2,95%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	21,08%
	Produzione di apparecchiature elettriche	4,80%
	Produzione di metalli fabbricati eccetto macchinari e attrezzature	2,45%
	Produzione di prodotti alimentari	4,53%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	18,51%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,31%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	4,99%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	8,61%

Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta, trattamento e fornitura idrica	5,00%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,38%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettui investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

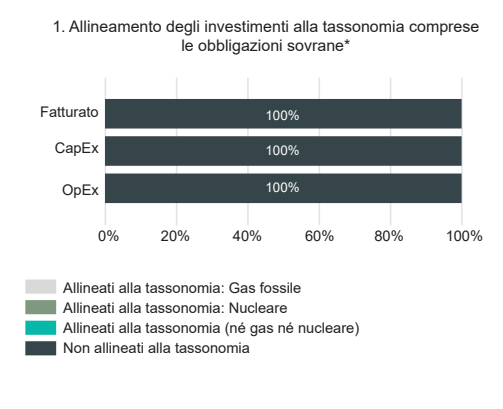
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

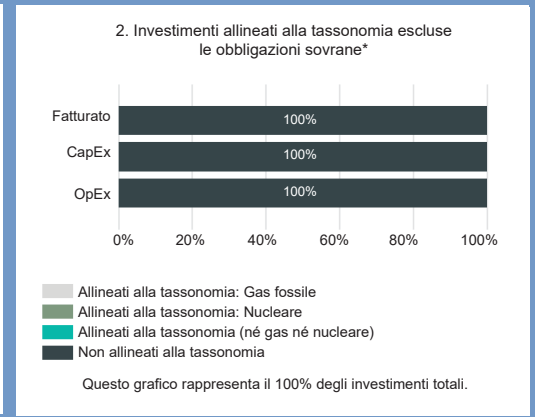
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?
Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Goldman Sachs **Asset Management**

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene abbia effettuato investimenti sostenibili, questo Comparto non si impegna specificamente a investire in una percentuale minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 10%.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria "Non sostenibili" erano denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300681VGWRRMS8U23

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:____%**	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 44,76% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:____%**	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- Armi controverse (qualsiasi legame)
- Armi nucleari (qualsiasi legame)
- Ricavi derivanti da tabacco (5%)
- Produzione di tabacco (qualsiasi legame)
- Ricavi da estrazione di carbone termico (5%)
- Ricavi da energia da carbone termico (5%)
- Ricavi da energia da combustibili fossili (5%)
- Gioco d'azzardo (5%)
- Ricavi de intrattenimento per adulti (5%)
- Ricavi da armamenti (5%)
- Ricavi da petrolio e gas non convenzionali (5%)
- Ricavi da petrolio e gas (5%)

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni

agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.
La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse”.

2. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

3. Selezione basata sull'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all’intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell’Indice di riferimento.

Dal 1° ottobre 2023 al 29 febbraio 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio di intensità di carbonio media ponderata – ISS Scope 1 + 2 + 3”, fornito da ISS.
Dal 1° marzo al 30 settembre 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - MSCI Scope 1 + 2 + 3”, fornito da MSCI.

4. Ha investito in investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	430,09	797,63
Percentuale di investimenti sostenibili	44,76%	Non applicabile

... e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	430,09	797,63	220,78	714,28
Percentuale di investimenti sostenibili	44,76%	Non applicabile	40,52%	Non applicabile
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	Non applicabile	Non applicabile	95,5	359,44

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);
- PAI 2: impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);
- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);
- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);
- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);
- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);
- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);
- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);
- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

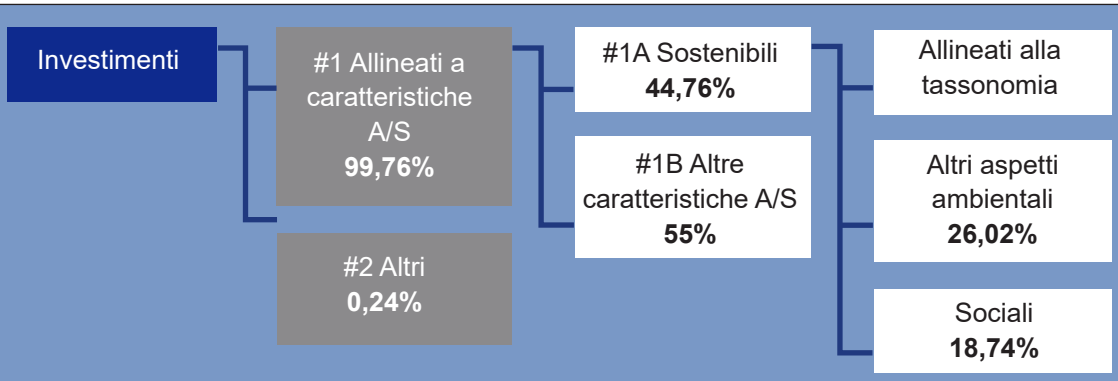
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
APPLE INC	PRODUZIONE	4,92	Stati Uniti
PREZZO CONSIGLIATO DI MICROSOFT	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	4,42	Stati Uniti
NVIDIA CORP	PRODUZIONE	4,28	Stati Uniti
AMAZON COM INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	2,54	Stati Uniti
ALPHABET INC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,44	Stati Uniti
ALPHABET INC CLASSE C	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,35	Stati Uniti
BROADCOM INC	PRODUZIONE	1,12	Stati Uniti
ELI LILLY	PRODUZIONE	1,09	Stati Uniti
TESLA INC	PRODUZIONE	1,08	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,98	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,79	Stati Uniti
VISA INC CLASSE A	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,73	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE	PRODUZIONE	0,7	Stati Uniti
HOME DEPOT INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	0,66	Stati Uniti
MASTERCARD INC CLASSE A.	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,66	Stati Uniti

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	16,68
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	8,1
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività editoriali	7,73
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio| ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	6,65
PRODUZIONE - Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	6,34
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività di servizio informazioni	5,78
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	5,3
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	3,88
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,8
PRODUZIONE - Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	3,7
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	2,74
PRODUZIONE - Produzione di prodotti e materiali chimici	2,65
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,92
PRODUZIONE - Produzione di prodotti alimentari	1,78
PRODUZIONE - Produzione di bevande	1,73
PRODUZIONE - Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,68
PRODUZIONE - Produzione di apparecchiature elettriche	1,57
MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di minerali metalliferi	1,56
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,42
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - Servizi di ristorazione e bevande	1,42
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta, trattamento e fornitura idrica	0,96
PRODUZIONE - Altra produzione	0,92
EDILIZIA - Costruzione di edifici	0,78

TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,71
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Ricerca e sviluppo scientifico	0,68
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - Generazione di energia elettrica| trasmissione e distribuzione	0,62
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - Attività sanitarie umane	0,62
PRODUZIONE - Produzione di metalli di base	0,59
EDILIZIA - Ingegneria civile	0,58
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di noleggio e leasing	0,52
PRODUZIONE - Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,52
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,5
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività postali e di corriere	0,46
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione e trasmissione	0,36
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,36
PRODUZIONE - Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,35
PRODUZIONE - Produzione di pelle e prodotti correlati	0,31
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,29
PRODUZIONE - Produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; manufatti	0,28
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Pubblicità e ricerche di mercato	0,27
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto su acqua	0,25
Altri	0,25
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,24
PRODUZIONE - Produzione di prodotti in gomma e plastica	0,22
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Fognature	0,2
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	0,18
ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZIO - Altre attività di servizi personali	0,17
EDILIZIA - Attività di costruzione specializzate	0,17

ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	0,15
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - Alloggi	0,11
FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - Produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi mediante condotte	0,1
PRODUZIONE - Stampa e riproduzione di supporti registrati	0,1
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,08
MINIERE ED ESTRAZIONE - Altre attività estrattive	0,07
PRODUZIONE - Produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,07
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di sicurezza e investigazione	0,07
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività veterinarie	0,07
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Altre attività professionali, scientifiche e tecniche	0,06
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività legali e contabili	0,06
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,06
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - Attività sportive e attività ricreative	0,06
PRODUZIONE - Produzione di abbigliamento	0,04
PRODUZIONE - Produzione di carta e prodotti cartacei	0,04
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Servizi per edifici e attività paesaggistiche	0,02
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,02
ARTE| INTRATTENIMENTO E SVAGO - Attività creative, artistiche e di intrattenimento	0,02

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

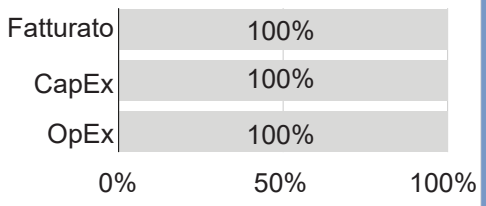
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

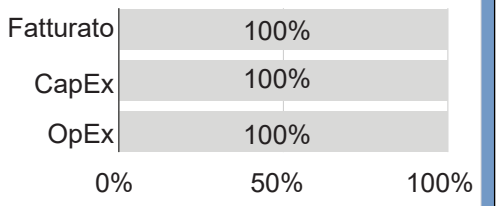
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 99,96% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

0,2602

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0,1874

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha investito in investimenti sostenibili;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity

Identificativo della persona giuridica:
549300HSUN3021VWTQ25

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Dal 1° ottobre 2023 al 6 novembre 2023, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Dal 6 novembre 2023 al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i "Criteri ESG").

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)

- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico.)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

• Percentuale di società del Comparto che stanno passando a un'impronta ambientale più contenuta.
La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di aziende che stanno passando a un'impronta ambientale più contenuta".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 6 novembre 2023, il Comparto ha utilizzato il seguente indicatore di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

Dal 6 novembre 2023 al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico.)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Il 100% delle aziende sta passando a un'impronta ambientale più contenuta.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

… e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Società in cui il Portafoglio ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse ***(come descritto sopra)***	N/D	0	%

Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	N/D	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di aziende che stanno passando a un'impronta ambientale più contenuta	N/D	100	%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse • (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UNITED PARCEL SERVICE INC.	Trasporto e stoccaggio	4,66%	US
WALMART INC.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	4,55%	US
HITACHI LTD.	Informazioni e comunicazioni	4,51%	JP
FIRSTENERGY CORP.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	4,33%	US
XCEL ENERGY INC.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	4,31%	US

AMEREN CORPORATION	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,93%	US
HONEYWELL INTERNATIONAL INCORPORATION	Nessun dato NACE disponibile	3,88%	US
PACKAGING CORPORATION OF AMERICA	Produzione	3,63%	US
WASTE CONNECTIONS INC.	Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	3,57%	CA
NESTLE S.A.	Produzione	3,52%	CH
AMAZON.COM INC.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3,52%	US
GENERAL MOTORS COMPANY	Produzione	3,38%	US
NORFOLK SOUTHERN CORPORATION	Trasporto e stoccaggio	3,36%	US

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

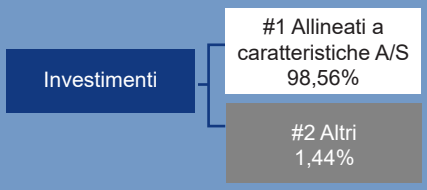
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,56% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,56% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 1,44% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 90% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	0,73%
Derivati	A termine	0,04%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	9,94%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	2,38%
Produzione	Produzione di metalli di base	2,31%
	Produzione di bevande	2,48%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	3,46%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	8,57%
	Produzione di prodotti alimentari	0,93%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	4,69%
	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	2,93%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,39%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	2,19%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	2,28%
	Estrazione di minerali metalliferi	1,70%
	Altre attività estrattive	1,77%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	1,42%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto aereo	1,81%
	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	2,25%
	Attività postali e di corriere	3,28%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	2,25%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4,90%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,95%

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

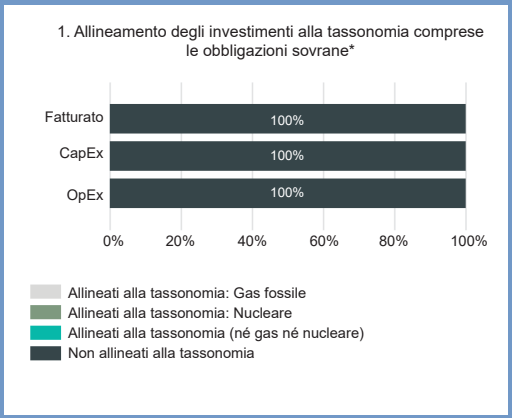
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

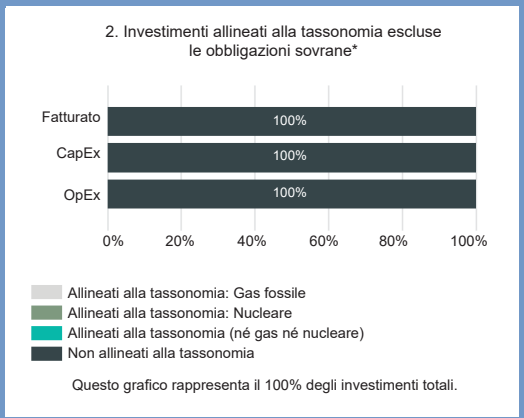
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities

Identificativo della persona giuridica:
549300B4KPB2FJB2YZ07

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ Sì	☐ No
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 48,40%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** 50,81%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024 il Comparto ha utilizzato un approccio gestionale attivo che mira ad investire in aziende che generano un impatto positivo sulla società e sull'ambiente contribuendo a promuovere la qualità della vita umana, a proteggere il clima e l'ambiente e a rafforzare l'accesso alla crescita economica inclusiva attraverso tecnologie innovative.

Il Comparto ha concentrato i suoi investimenti su società che contribuiscono positivamente a uno o più OSS delle Nazioni Unite relativi a: 1) promuovere la qualità della vita umana, 2) proteggere il clima e l'ambiente, 3) rafforzare l'accesso alla crescita inclusiva.

Ciascuna partecipazione del Comparto è stata allineata a uno o più dei seguenti OSS:
Lotta alla povertà
Sconfiggere la fame
Salute e benessere
Istruzione di qualità
Acqua pulita e servizi igienico-sanitari
Energia pulita e accessibile
Lavoro dignitoso e crescita economica
Imprese, innovazione e infrastrutture
Ridurre le disuguaglianze
Città e comunità sostenibili
Consumo e produzione responsabili
Lotta contro il cambiamento climatico e
Pace, giustizia e istituzioni solide

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, il Comparto ha cercato di generare un impatto ambientale e sociale positivo investendo in società che la Società di gestione considera investimenti sostenibili e che forniscono soluzioni volte a promuovere la sostenibilità ambientale e sociale, in virtù del loro allineamento a temi chiave legati alla risoluzione dei problemi ambientali e sociali.
I temi chiave (allineamento tematico) sono rappresentati da società che, secondo la Società di gestione, forniscono, investono o contribuiscono a creare prodotti, servizi o tecnologie in aree quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- Prosperità delle comunità – in aree quali alloggi a prezzi accessibili, inclusione digitale, accesso all'acqua pulita e a servizi igienico-sanitari, accesso all'energia pulita.
- Empowerment economico – in aree quali istruzione per tutti, pari opportunità di lavoro, inclusione finanziaria.
- Società sicura – in ambiti quali privacy e sicurezza dei dati, sicurezza delle persone, resilienza ai cambiamenti climatici, istituzioni responsabili e trasparenti.
- Salute e benessere – in aree quali alimenti nutrienti, assistenza sanitaria accessibile e innovativa, stile di vita attivo.
- Energia pulita – in aree quali energia solare, energia eolica, bioenergia, immagazzinamento di energia, servizi di rete e sequestro di carbonio.
- Efficienza delle risorse – in aree quali veicoli elettrici e autonomi, produzione sostenibile, logistica e città intelligenti.
- Consumo sostenibile – in aree come l'agricoltura, il cibo, il turismo e la moda.
- Economia circolare - in aree quali riciclaggio e riutilizzo, gestione dei rifiuti e sostituzione di articoli monouso.
- Sostenibilità idrica - in aree quali il trattamento delle acque, la distribuzione idrica e la desalinizzazione.

Inoltre, il Comparto non ha investito in società che, secondo il giudizio della Società di gestione, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (l'elenco riguarda il periodo di riferimento e non è esaustivo):

- estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico); - tabacco;
- alcol
- intrattenimento per adulti;
- carceri a scopo di lucro;
- armi da fuoco civili;
- gioco d'azzardo;
- armi controverse (incluse armi nucleari)

Il Comparto ha inoltre escluso dal proprio universo d'investimento le società che, secondo il giudizio della Società di gestione, violano i dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite (principi di sostenibilità societaria generalmente riconosciuti che contemplano responsabilità fondamentali in materia di diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione).

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare l'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Rating ESG medio ponderato:
Comparto: 18,11
Indice di riferimento: 21,87

• Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata:
Comparto: 4,47
Indice di riferimento: 403,18

• Punteggio di intensità di consumo idrico media ponderata:
Comparto: 1524,69
Indice di riferimento: 4431,05

- La percentuale di investimenti sostenibili è stata pari a 98,25

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Il 100% delle società comprese nel portafoglio del Comparto dimostra un allineamento sostanziale a uno o più temi chiave secondo la valutazione della Società di gestione

• Contributo aggregato delle società detenute nel Comparto agli indicatori chiave di performance dell'impatto sociale, rilevato su base annuale posticipata:

- 32,1 milioni di persone che utilizzano servizi di pagamento tramite telefono cellulare in Africa, accesso a finanziamenti per 800.000 famiglie in India, di cui il 64% appartenenti a fasce di reddito medio-basse
- 30 milioni di posti di lavoro ricercabili online in media al giorno in tutto il mondo, accesso a soluzioni digitali per 35 milioni di imprenditori e PMI
- 18,7 milioni di persone con accesso a strutture per il fitness a prezzi accettabili, 2,3 milioni di pazienti con accesso a un sistema di monitoraggio continuo della glicemia
- 125 paesi a reddito medio-basso con accesso a informazioni scientifiche per i ricercatori
- 677 milioni di persone hanno ricevuto alimenti contenenti micronutrienti essenziali
- 25 GW di capacità di energia rinnovabile installata
- 312 milioni di tonnellate metriche di emissioni di CO2e evitate
- 2 milioni di pasti contenenti alimenti freschi prodotti al giorno
- 15,2 milioni di tonnellate di rifiuti riciclati
- 2,7 milioni di megalitri di acqua risparmiati

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- tabacco
- alcol
- intrattenimento per adulti
- carceri a scopo di lucro
- armi da fuoco civili
- gioco d'azzardo
- armi controverse (incluse armi nucleari)

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 104,56 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Indice di riferimento: 367,38 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)

• Il 100% delle società in cui il Comparto investe si è impegnato a rispettare la soglia di ricavi relativa all'impatto sostenibile definita dalla Società di gestione nel periodo di classificazione come Comparto conforme all'articolo 9.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 +2 + 3 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 210,91 Indice di riferimento: 748,88	N/D	Tonnellate di CO2 / ricavi in mln. EUR
Rating ESG medio ponderato ***(Rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 18,11 Indice di riferimento: 21,87	N/D	N/D
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata ***(Rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 4,47 Indice di riferimento: 403,18	N/D	N/D
Punteggio di intensità di consumo idrico media ponderata ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 1524,69 Indice di riferimento: 4431,05	N/D	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	98,25	N/D	%
Percentuale delle società comprese nel portafoglio del Comparto che dimostra un allineamento sostanziale a uno o più temi chiave secondo la valutazione della Società di gestione	N/D	100	%
Prosperità delle comunità	N/D	32,1 milioni di persone che utilizzano servizi di pagamento tramite telefono cellulare in Africa, accesso a finanziamenti per 800.000 famiglie in India, di cui il 64% appartenenti a fasce di reddito medio-basse.	
Empowerment economico	N/D	30 milioni di posti di lavoro ricercabili online in media al giorno in tutto il mondo, accesso a soluzioni digitali per 35 milioni di imprenditori e PMI	
Empowerment economico	N/D	125 paesi a reddito medio-basso con accesso a informazioni scientifiche per i ricercatori	

Salute e benessere	N/D	18,7 milioni di persone con accesso a strutture per il fitness a prezzi accettabili, 2,3 milioni di pazienti con accesso a un sistema di monitoraggio continuo della glicemia	
Salute e benessere	N/D	677 milioni di persone hanno ricevuto alimenti contenenti micronutrienti essenziali	
Salute e benessere	N/D	2 milioni di pasti contenenti alimenti freschi prodotti al giorno	
Energia pulita	N/D	25	Gigawatt (GW) di capacità di energia rinnovabile installata
Efficienza delle risorse	N/D	312 milioni	Tonnellate metriche di emissioni di CO2e evitate
Consumo sostenibile	N/D	15,2 milioni	Tonnellate metriche di rifiuti riciclati
Sostenibilità idrica	N/D	2,7 milioni	Megalitri di acqua risparmiati
Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:	N/D	0	%
Percentuale di società comprese nel portafoglio del Comparto che, secondo il giudizio della Società di gestione, violano i dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite.	N/D	0	%
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	N/D	Comparto: 104,56 Indice di riferimento: 367,38	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD
Società che rispettano la soglia di ricavi relativa all'impatto sostenibile	N/D	100	%
Percentuale di società comprese nel portafoglio del Comparto che si sono impegnate a rispettare la soglia di ricavi relativa all'impatto sostenibile definita dalla Società di gestione nel periodo di classificazione come Comparto conforme all'articolo 9	N/D	100	%

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Attività finanziarie e assicurative	4,18%	US
THERMO FISHER SCIENTIFIC INCORPORATED	Produzione	3,92%	US
SCHNEIDERELECTRIC SE	Produzione	3,57%	FR
AMERICAN WATER WORKS COMPANY INC.	Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	3,47%	US
TYLER TECHNOLOGIES INC.	Informazioni e comunicazioni	3,41%	US
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Produzione	3,36%	IE
EXPERIAN PLC	Attività di servizi amministrativi e di supporto	3,35%	GB
HALMA PUBLIC LIMITED COMPANY	Produzione	3,23%	GB
HDFC BANK LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	3,03%	IN
WASTE MANAGEMENT INC.	Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	2,88%	US

INTUITIVE SURGICAL INC.	Produzione	2,82%	US
MERCADOLIBRE INC.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,73%	US
INTUIT INC.	Informazioni e comunicazioni	2,57%	US
SIKA AG	Produzione	2,54%	CH
AIA GROUP LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	2,51%	HK

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

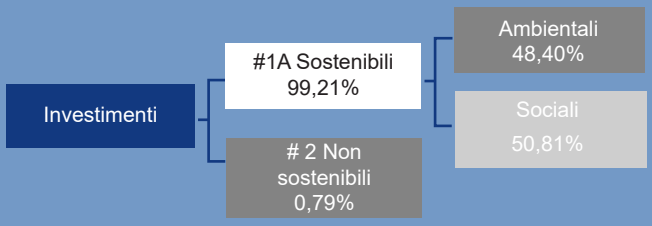
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 99,21%.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 99,21%, di cui il 48,40% allineato alle caratteristiche ambientali e il 50,81% allineato alle caratteristiche sociali.

Lo 0,79% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	2,27%
	Attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	3,35%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	Pesca e acquacoltura	1,69%
Arte, intrattenimento e svago	Attività sportive e attività ricreative	1,44%
Liquidità	Liquidità	0,77%
Edilizia	Ingegneria civile	4,13%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	4,33%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	1,26%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	3,03%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	6,69%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	7,52%
	Attività di servizio informazioni	2,48%
	Attività editoriali	9,32%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	2,51%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	2,54%

Produzione	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	22,64%
	Produzione di apparecchiature elettriche	3,57%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	5,27%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	1,50%
	Altra produzione	0,84%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	3,76%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	2,88%
	Raccolta, trattamento e fornitura idrica	3,47%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,73%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettui investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

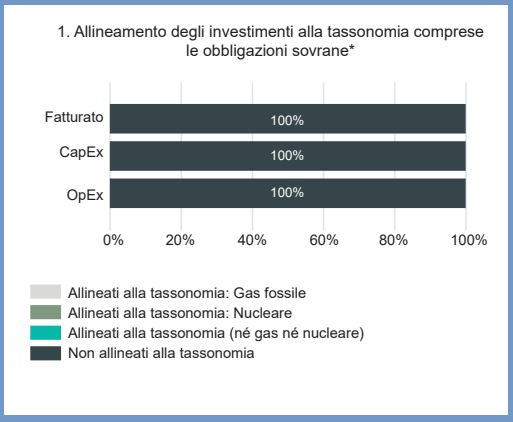
☐ Sì

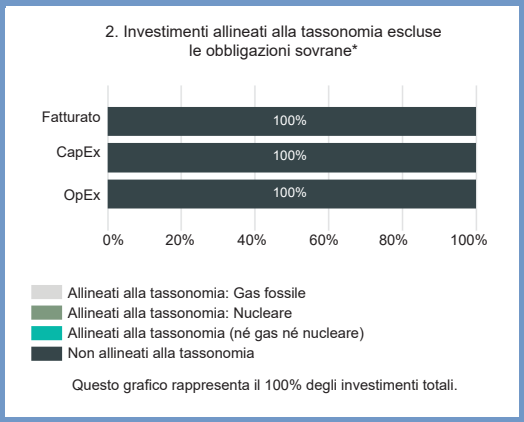
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia

dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene abbia effettuato investimenti sostenibili, questo Comparto non si impegna specificamente a investire in una percentuale minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 50,81%.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria "Non sostenibili" erano denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Equity Income

Identificativo della persona giuridica: 5493000WZY3YLO3WB727

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
MICROSOFT CORPORATION	Informazioni e comunicazioni	3,28%	US
SHELL PLC	Miniere e cave	3,19%	GB
JPMORGAN CHASE & CO.	Attività finanziarie e assicurative	3,01%	US
THE COCA-COLA COMPANY	Produzione	2,73%	US
HSBC HOLDINGS PLC	Attività finanziarie e assicurative	2,66%	GB
ASTRAZENECA PLC	Produzione	2,59%	GB
BP P.L.C.	Produzione	2,21%	GB
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Attività finanziarie e assicurative	2,17%	CH
HONEYWELL INTERNATIONAL INCORPORATION	Nessun dato NACE disponibile	2,14%	US
WALMART INC.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,12%	US
MCDONALD'S CORPORATION	Alloggi e servizi di ristorazione	2,07%	US
IBERDROLA S.A.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,03%	ES
RIO TINTO PLC	Miniere e cave	1,99%	GB
JOHNSON & JOHNSON	Produzione	1,98%	US
ACCENTURE PUBLIC LIMITED COMPANY	Informazioni e comunicazioni	1,97%	US

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

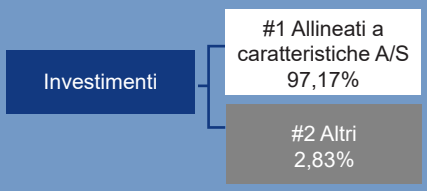
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,17% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,17% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 2,83% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Servizi di ristorazione e bevande	2,07%
Liquidità	Liquidità	2,70%
Edilizia	Ingegneria civile	0,98%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	7,80%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	3,99%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	9,76%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	3,67%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,33%
	Attività editoriali	3,28%
	Telecomunicazioni	3,22%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	8,24%
	Produzione di bevande	4,19%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	1,95%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	3,58%

Produzione	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	9,01%
	Produzione di apparecchiature elettriche	3,03%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	2,22%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	1,28%
	Produzione di abbigliamento	1,51%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	3,19%
	Estrazione di minerali metalliferi	1,99%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	2,14%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Ricerca e sviluppo scientifico	1,28%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	3,82%
Trasporto e stoccaggio	Attività postali e di corriere	1,51%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	1,70%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	1,82%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	6,72%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

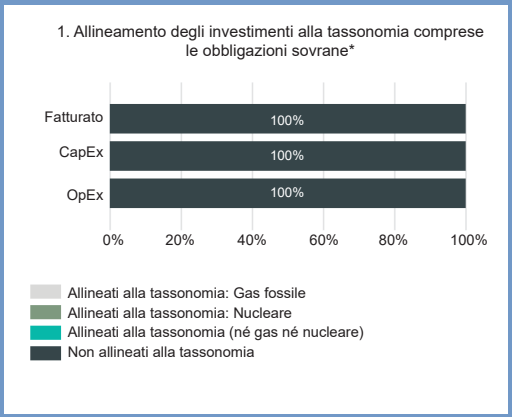
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

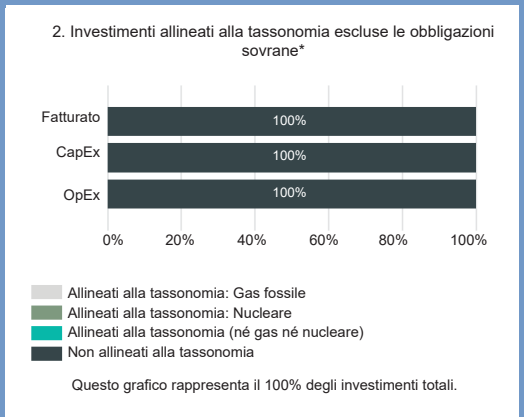
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?
Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?
Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300O10HV1YHZ8SN95

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ Sì

●● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	17,45	24,95

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	17,45	24,95	23,38	24,71

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/11/2023

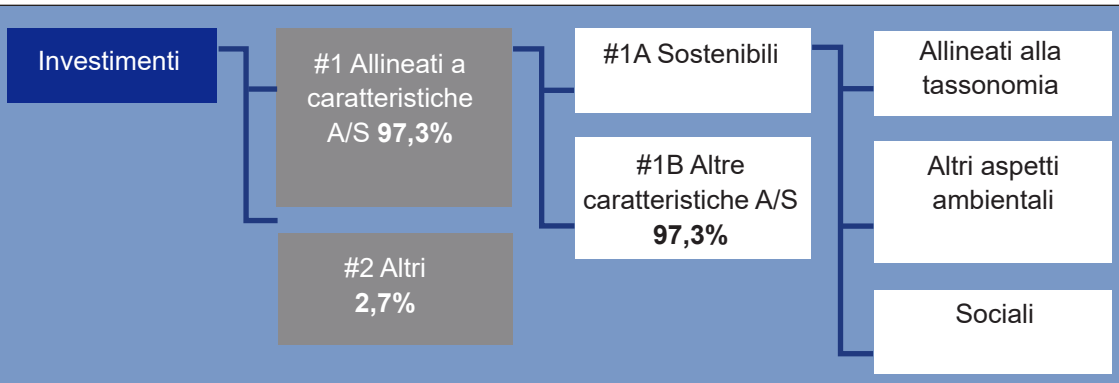
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UNITED HEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	6,33	Stati Uniti
AMERICAN WATER WORKS INC	APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA	5,35	Stati Uniti
INTUIT INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	5,34	Stati Uniti
AIA GROUP LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	5,16	Hong Kong
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	PRODUZIONE	4,98	Stati Uniti
HOLOGIC INC	PRODUZIONE	4,23	Stati Uniti
TYLER TECHNOLOGIES INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,65	Stati Uniti
PALO ALTO NETWORKS INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,4	Stati Uniti
ECOLAB INC	EDILIZIA	3,29	Stati Uniti
RELX PLC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,02	Regno Unito
RECRUIT HOLDINGS LTD	ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO	2,95	Giappone
VERALTO CORP	PRODUZIONE	2,9	Stati Uniti
PLANET FITNESS INC CLASSE A	ARTE|INTRATTENIMENTO E SVAGO	2,87	Stati Uniti
GODADDY INC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,79	Stati Uniti
NOVONORDISK CLASSE B	PRODUZIONE	2,59	Danimarca

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	20,67
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione| riassicurazione e piani previdenziali| ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	11,49
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività editoriali	11,07
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	10,01
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE| GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta| trattamento e fornitura idrica	5,35
PRODUZIONE - Altra produzione	4,66
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio| ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4
Altri	3,59
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	3,36
EDILIZIA - Ingegneria civile	3,29
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività di servizio informazioni	3,02
ARTE| INTRATTENIMENTO E SVAGO - Attività sportive e attività ricreative	2,87
PRODUZIONE - Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	2,59
PRODUZIONE - Produzione di prodotti alimentari	2,3
ISTRUZIONE - Attività di supporto educativo	2,18
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	2,12
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività amministrative di ufficio| supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	2,05
ISTRUZIONE - Istruzione secondaria	2,04
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,73
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	1,07
PRODUZIONE - Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,77
AGRICOLTURA| SILVICOLTURA E PESCA - Pesca e acquacoltura	0,4
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	0,27
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di sicurezza e investigazione	-0,89

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

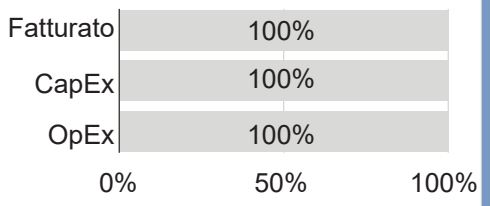
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



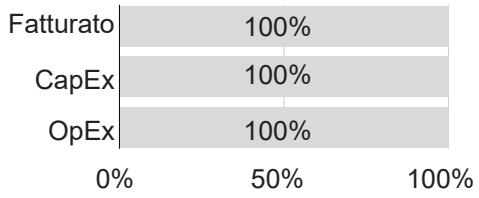
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Health Care Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300MA6C2SRZN61561

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ Sì ●● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	17,46	21,02

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale| come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali| i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	17,46	21,02	20,1	21,36

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/11/2023

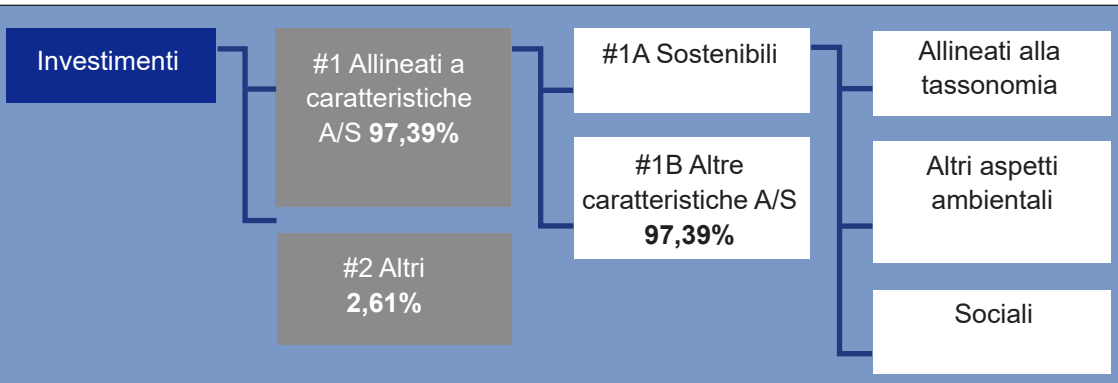
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UNITEDHEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	6,33	Stati Uniti
AMERICAN WATER WORKS INC	APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA	5,36	Stati Uniti
INTUIT INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	5,35	Stati Uniti
AIA GROUP LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	5,17	Hong Kong
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	PRODUZIONE	4,99	Stati Uniti
HOLOGIC INC	PRODUZIONE	4,23	Stati Uniti
TYLER TECHNOLOGIES INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,65	Stati Uniti
PALO ALTO NETWORKS INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,4	Stati Uniti
ECOLAB INC	EDILIZIA	3,29	Stati Uniti
RELX PLC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,02	Regno Unito
RECRUIT HOLDINGS LTD	ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO	2,96	Giappone
VERALTO CORP	PRODUZIONE	2,9	Stati Uniti
PLANET FITNESS INC CLASSE A	ARTE| INTRATTENIMENTO E SVAGO	2,87	Stati Uniti
GODADDY INC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,8	Stati Uniti
NOVO NORDISK CLASSE B.	PRODUZIONE	2,59	Danimarca

Goldman Sachs **Asset Management**

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	20,7
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione| riassicurazione e piani previdenziali| ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	11,5
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività editoriali	11,07
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	10,02
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE| GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta| trattamento e fornitura idrica	5,36
PRODUZIONE - Altra produzione	4,66
Altri	4,09
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio| ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	3,37
EDILIZIA - Ingegneria civile	3,29
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività di servizio informazioni	3,02
ARTE| INTRATTENIMENTO E SVAGO - Attività sportive e attività ricreative	2,87
PRODUZIONE - Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	2,59
PRODUZIONE - Produzione di prodotti alimentari	2,3
ISTRUZIONE - Attività di supporto educativo	2,18
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	2,12
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività amministrative di ufficio| supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	2,06
ISTRUZIONE - Istruzione secondaria	2,04
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,73
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	1,07
PRODUZIONE - Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,77
AGRICOLTURA| SILVICOLTURA E PESCA - Pesca e acquacoltura	0,4
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	0,27
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di sicurezza e investigazione	-1,48

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

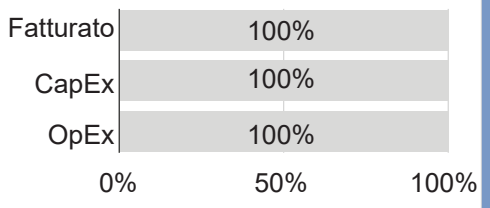
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



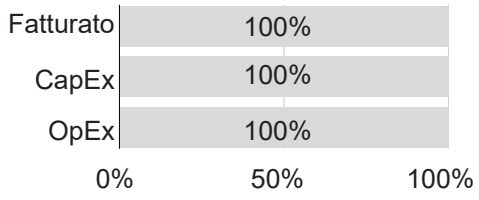
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)

Identificativo della persona giuridica:
549300SJTA1WLSG28J62

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Dal 1° ottobre 2023 al 6 novembre 2023, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Dal 6 novembre 2023 al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i "Criteri ESG").

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti

- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 6 novembre 2023, il Comparto ha utilizzato il seguente indicatore di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

Dal 6 novembre 2023 al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico)
- Tabacco
- Intrattenimento per adulti
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Società in cui il Portafoglio ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse	Non applicabile	0	%
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse • (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione

PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
PROLOGIS INC.	Attività immobiliari	7,22%	US
EQUINIX INC.	Informazioni e comunicazioni	5,58%	US
WELLTOWER INC.	Attività immobiliari	4,74%	US
AVALONBAY COMMUNITIES INC.	Attività immobiliari	2,87%	US
VICI PROPERTIES INC.	Attività immobiliari	2,69%	US
EXTRA SPACE STORAGE INC.	Attività immobiliari	2,60%	US
PUBLIC STORAGE.	Attività immobiliari	2,36%	US
INVITATION HOMES INC.	Attività immobiliari	2,26%	US
GOODMAN GROUP	Attività immobiliari	2,23%	AU

VENTAS INC.	Attività immobiliari	2,07%	US
SIMON PROPERTY GROUP INC.	Attività immobiliari	2,01%	US
VONOVIA SE	Attività immobiliari	1,98%	DE
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC.	Attività immobiliari	1,97%	US
MITSUI FUDOSAN CO. LTD.	Attività immobiliari	1,84%	JP
KIMCO REALTY CORPORATION.	Attività immobiliari	1,82%	US

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

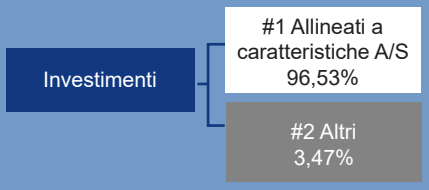
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 96,53% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 96,53% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 3,47% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 90% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Alloggi	0,60%
Liquidità	Liquidità	2,88%
Edilizia	Costruzione di edifici	2,52%
Informazioni e comunicazioni	Attività di servizio informazioni	5,58%
	Telecomunicazioni	1,01%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	0,42%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	85,82%
Trasporto e stoccaggio	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	1,16%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

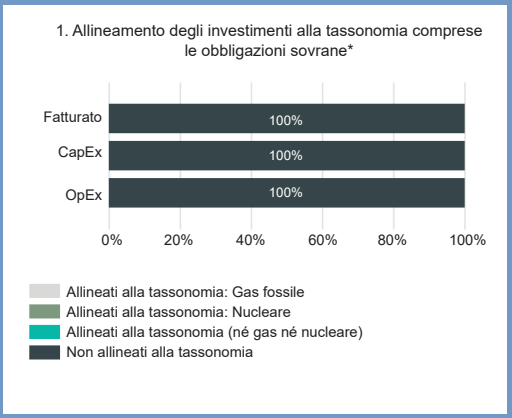
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

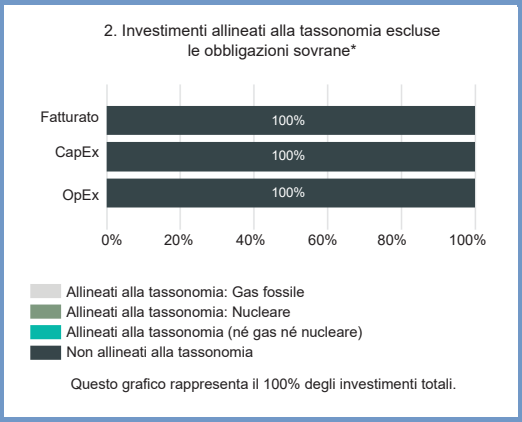
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?
Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?
Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Social Impact Equity

Identificativo della persona giuridica:
549300CW6O747M6WV837

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ Sì	☐ No
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 30,11%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** 69,49%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024 il Comparto ha utilizzato un approccio gestionale attivo che mira ad investire in aziende che generano un impatto sociale e ambientale positivo insieme a un ritorno finanziario. In linea con il suo obiettivo e la sua politica d'investimento, il Comparto ha concentrato i propri investimenti su società che contribuiscono positivamente a uno o più OSS delle Nazioni Unite in relazione a una migliore connettività e alla crescita economica sostenibile.

Ciascuna partecipazione del Comparto è stata allineata a uno o più dei seguenti OSS:
Lavoro dignitoso e crescita economica,
Imprese, innovazione e infrastrutture,
Ridurre le disuguaglianze
Città e comunità sostenibili,
Pace, giustizia e istituzioni solide.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, il Comparto ha cercato di generare un impatto sociale positivo investendo in società che la Società di gestione considera investimenti sostenibili e che forniscono soluzioni volte a promuovere la sostenibilità sociale, in virtù del loro allineamento a temi chiave legati alla risoluzione dei problemi ambientali.
I temi chiave (allineamento tematico) sono rappresentati da società che, secondo la Società di gestione, forniscono, investono o contribuiscono a creare prodotti, servizi o tecnologie in aree quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- Prosperità delle comunità - in aree quali alloggi a prezzi accessibili, inclusione digitale, accesso all'acqua pulita e a servizi igienico-sanitari, accesso all'energia pulita.

- Empowerment economico - in aree quali istruzione per tutti, pari opportunità di lavoro, inclusione finanziaria.
- Società sicura - in ambiti quali privacy e sicurezza dei dati, sicurezza delle persone, resilienza ai cambiamenti climatici, istituzioni responsabili e trasparenti.
- Salute e benessere – in aree quali alimenti nutrienti, assistenza sanitaria accessibile e innovativa, stile di vita attivo.

Inoltre, il Comparto non ha investito in società che, secondo il giudizio della Società di gestione, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (l'elenco riguarda il periodo di riferimento e non è esaustivo):

- estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico);
- tabacco
- alcol
- intrattenimento per adulti
- carceri a scopo di lucro
- armi da fuoco civili
- gioco d'azzardo
- armi controverse (incluse armi nucleari)

Il Comparto ha inoltre escluso dal proprio universo d'investimento le società che, secondo il giudizio della Società di gestione, violano i dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite (principi di sostenibilità societaria generalmente riconosciuti che contemplano responsabilità fondamentali in materia di diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione).

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori disostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi, in linea con la Politica della Società di gestione
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Rating ESG medio ponderato:
Comparto: 18,07
Indice di riferimento: 21,87

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Il 100% delle società comprese nel portafoglio del Comparto dimostra un allineamento sostanziale a uno o più temi chiave secondo la valutazione della Società di gestione

• Contributo aggregato delle società detenute nel Comparto agli indicatori chiave di performance dell'impatto sociale, rilevato su base annuale posticipata:

- 144 milioni di persone con accesso alla copertura di servizi di telecomunicazione, 3,2 milioni di persone con accesso a servizi idrici, 3 milioni di studenti con accesso a materiali di studio virtuali e per la preparazione di esami
- accesso a soluzioni digitali per 35 milioni di imprenditori e PMI, 45 milioni di prestiti concessi a imprenditori e PMI
- 1 milione di esami diagnostici eseguiti ogni ora in tutto il mondo, 14,2 milioni di procedure robotiche mininvasive eseguite, 45 milioni di pazienti con accesso a servizi di salute mentale tramite una compagnia assicurativa con sede negli Stati Uniti
- miglioramento del 65% nel rilevamento dei casi di cancro della mammella mediante test mammografici 3D
- 40 milioni di lavoratori protetti ogni anno tramite attrezzature e dispositivi di protezione, 41 milioni di utenti protetti dalle minacce alla sicurezza informatica

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico);
- tabacco
- alcol
- intrattenimento per adulti
- carceri a scopo di lucro
- armi da fuoco civili
- gioco d'azzardo
- armi controverse (incluse armi nucleari)
- Generazione di energia da risorse non rinnovabili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Intensità di carbonio media ponderata rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 73,77 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Indice di riferimento: 367,38 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)

• Il 100% delle società in cui il Comparto investe si è impegnato a rispettare la soglia di ricavi relativa all'impatto sostenibile definita dalla Società di gestione nel periodo di classificazione come Comparto conforme all'articolo 9.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Rating ESG medio ponderato ***(Rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 18,07 Indice di riferimento: 21,87	N/D	N/D
Indicatori chiave di performance dell'impatto sociale	Non applicabile	- Numero di persone raggiunte: 144 milioni di persone con accesso alla copertura di servizi di telecomunicazione, 3,2 milioni di persone con accesso a servizi idrici, 3 milioni di studenti con accesso a materiali di studio virtuali e per la preparazione di esami - Numero di imprenditori e PMI aiutati: accesso a soluzioni digitali per 35 milioni di imprenditori e PMI, 45 milioni di prestiti concessi a imprenditori e PMI - Numero di pazienti trattati: 1 milione di esami diagnostici eseguiti ogni ora in tutto il mondo, 14,2 milioni di procedure robotiche mininvasive eseguite, 45 milioni di pazienti con accesso a servizi di salute mentale tramite una compagnia assicurativa con sede negli Stati Uniti - Numero di donne interessate: miglioramento del 65% nel rilevamento dei casi di cancro della mammella mediante test mammografici 3D - Numero di dipendenti protetti: 40 milioni di lavoratori protetti ogni anno tramite attrezzature e dispositivi di protezione, 41 milioni di utenti protetti dalle minacce alla sicurezza informatica	N/D
Prosperità delle comunità	N/D	144 milioni di persone con accesso alla copertura di servizi di telecomunicazione, 3,2 milioni di persone con accesso a servizi idrici	N/D

Empowerment economico	N/D	3 milioni di studenti con accesso a materiali di studio virtuali e per la preparazione di esami	N/D
Empowerment economico	N/D	accesso a soluzioni digitali per 35 milioni di imprenditori e PMI, 45 milioni di prestiti concessi a imprenditori e PMI	N/D
Salute e benessere	N/D	1 milione di esami diagnostici eseguiti ogni ora in tutto il mondo, 14,2 milioni di procedure robotiche mininvasive eseguite, 45 milioni di pazienti con accesso a servizi di salute mentale tramite una compagnia assicurativa con sede negli Stati Uniti	N/D
Salute e benessere	N/D	miglioramento del 65% nel rilevamento dei casi di cancro della mammella mediante test mammografici 3D	N/D
Società sicura	N/D	40 milioni di lavoratori protetti ogni anno tramite attrezzature e dispositivi di protezione, 41 milioni di utenti protetti dalle minacce alla sicurezza informatica	N/D
Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:	N/D	0	%
Percentuale di società comprese nel portafoglio del Comparto che, secondo il giudizio della Società di gestione, violano i dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite.	N/D	0	%
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 ***(Rispetto all'Indice di riferimento)***	N/D	Comparto: 73,77 Indice di riferimento: 367,38	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD
Percentuale di società comprese nel portafoglio del Comparto che si sono impegnate a rispettare il criterio relativo all'impatto sostenibile definito dalla Società di gestione	N/D	100	%

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio “non arrecare un danno significativo” (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità (“PAI”) stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
AMERICAN WATER WORKS COMPANY INC.	Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	4,34%	US
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Attività finanziarie e assicurative	4,14%	US
TYLER TECHNOLOGIES INC.	Informazioni e comunicazioni	3,94%	US
THERMO FISHER SCIENTIFIC INCORPORATED	Produzione	3,80%	US
RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	Informazioni e comunicazioni	3,64%	GB
HALMA PUBLIC LIMITED COMPANY	Produzione	3,59%	GB
EXPERIAN PLC	Attività di servizi amministrativi e di supporto	3,10%	GB
AIA GROUP LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	3,01%	HK
ECOLAB INC.	Edilizia	3,00%	US
RECRUIT HOLDINGS CO.LTD.	Attività di servizi amministrativi e di supporto	2,86%	JP
INTUIT INC.	Informazioni e comunicazioni	2,86%	US
HDFC BANK LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	2,81%	IN
GODADDY INC.	Informazioni e comunicazioni	2,80%	US
TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE SOCIETA PER AZIONI	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,78%	IT
INTUITIVE SURGICAL INC.	Produzione	2,76%	US

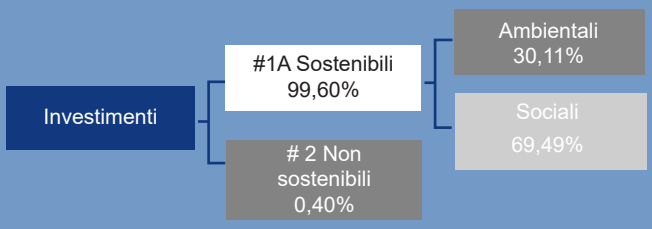
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 99,60%.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 99,60%, di cui l'30,11% allineato alle caratteristiche ambientali e il 69,49% allineato alle caratteristiche sociali. Lo 0,40% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	2,86%
	Attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	3,10%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	Pesca e acquacoltura	1,75%
Arte, intrattenimento e svago	Attività sportive e attività ricreative	2,38%
Liquidità	Liquidità	0,39%
Edilizia	Ingegneria civile	4,40%
Istruzione	Istruzione	2,25%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,78%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	1,77%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	4,20%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	8,33%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	9,50%
	Attività di servizio informazioni	3,64%
	Attività editoriali	7,08%
	Telecomunicazioni	1,08%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	2,33%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	1,00%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	19,36%
	Produzione di prodotti alimentari	2,40%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,77%
	Altra produzione	4,21%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	-0,03%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	4,04%

Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	1,59%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	1,04%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta, trattamento e fornitura idrica	4,34%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,44%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettui investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

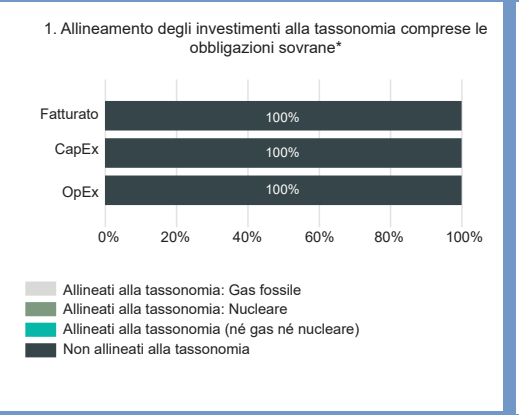
[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

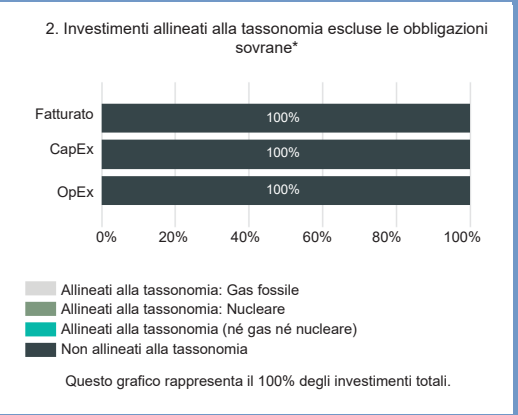
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene abbia effettuato investimenti sostenibili, questo Comparto non si impegna specificamente a investire in una percentuale minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 69,49%.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria "Non sostenibili" erano denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Tali strumenti finanziari non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica:
5493009JJ9MH0CBUH668

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 65,85% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- armi leggere e appalti militari (> 5%);
- produzione di tabacco (≥ 5%) e vendita al dettaglio (> 10%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 10%);
- estrazione di carbone termico (> 5%);
- intrattenimento per adulti (> 5% per la produzione e > 10% per la distribuzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (> 5% per la produzione e > 10% per la distribuzione);
- gioco d'azzardo (> 5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
- energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
- petrolio e gas di scisto e attività estrattive nell'Artico (complessivamente > 10%);

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Intensità del consumo idrico
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità del consumo idrico delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità del consumo idrico del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento. La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata".

• Intensità di produzione di rifiuti
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di produzione di rifiuti delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di produzione di rifiuti del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.
La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Dal 26 febbraio al 30 settembre 2024, la Società di gestione ha implementato nel suo processo d'investimento fondamentale un approccio basato su considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) e consistente nei filtri di esclusione indicati di seguito (i "Criteri ESG").

• Nell'ambito del processo d'investimento ESG, la Società di gestione non ha investito in società che, secondo il suo giudizio, sono direttamente impegnate e/o conseguono ricavi significativi dalle attività riportate di seguito (elenco non esaustivo):

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico.)
- Tabacco
- Alcol
- Intrattenimento per adulti
- Gioco d'azzardo
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Società in cui il Comparto ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse".

• Nel processo decisionale relativo agli investimenti, il Comparto ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

• Selezione basata sull'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata inferiore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

• Ha investito in investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Dal 1° ottobre 2023 al 26 febbraio 2024, il Comparto ha utilizzato il seguente indicatore di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Punteggio di intensità di consumo idrico media ponderata:
Comparto: 270,89
Indice di riferimento: 4323,28

• Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata:
Comparto: 3,86
Indice di riferimento: 359,44

Dal 2 febbraio al 30 settembre 2024, il Comparto ha utilizzato i seguenti indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:

- Armi controverse (incluse armi nucleari)
- Estrazione e/o produzione di determinati combustibili fossili (tra cui carbone termico, sabbie bituminose, petrolio e gas nell'Artico.)
- Tabacco
- Alcol
- Intrattenimento per adulti
- Gioco d'azzardo
- Carceri a scopo di lucro
- Armi da fuoco civili

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento.
Comparto: 3,18
Indice di riferimento: 3,00

• L'intensità di carbonio media ponderata del Comparto è stata inferiore rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 97,5 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)
Indice di riferimento: 330,35 Scope 123 (tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD)

• Il 65,85% è stato investito in investimenti sostenibili.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

… e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D	N/D
Punteggio di intensità di consumo idrico media ponderata ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 270,89 Indice di riferimento: 4323,28	N/D	N/D
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 3,86 Indice di riferimento: 359,44	N/D	N/D

Punteggio di intensità di carbonio media ponderata – ISS Scope 1 + 2 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	Comparto: 29,8 Indice di riferimento: 166,04	N/D	N/D
Società in cui il Portafoglio ha investito che sono state direttamente coinvolte e/o hanno ottenuto ricavi significativi da attività escluse ***(come descritto sopra)***	N/D	0	%
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	N/D	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Rating ESG medio ponderato ***(Rispetto all'Indice di riferimento)***	N/D	Comparto: 3,18 Indice di riferimento: 3,00	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	N/D	Comparto: 97,5 Indice di riferimento: 330,35	Tonnellate di CO2 / EVIC in mln. di USD
Percentuale di investimenti sostenibili	62,3	65,84	%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio “non arrecare un danno significativo” (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità (“PAI”) stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali

	• Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
PAI climatici non obbligatori	• Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio • Degrado del suolo, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo • Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche o pratiche agricole/di utilizzo del suolo sostenibili • Specie naturali e zone protette • Deforestazione
PAI sociali non obbligatori	• Tasso di infortuni • Numero di giornate perdute a causa di ferite, infortuni, incidenti mortali o malattie • Numero di incidenti legati alla discriminazione • Numero di incidenti legati alla discriminazione che hanno provocato sanzioni • Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
MICROSOFT CORPORATION	Informazioni e comunicazioni	7,15%	US
APPLE INC.	Produzione	5,95%	US
NVIDIA CORPORATION	Produzione	4,43%	US
ALPHABET INC.	Informazioni e comunicazioni	4,37%	US
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Attività finanziarie e assicurative	3,59%	US
VISA INC.	Attività finanziarie e assicurative	2,87%	US
3I GROUP PLC	Attività finanziarie e assicurative	2,85%	GB
S&P GLOBAL INC.	Informazioni e comunicazioni	2,81%	US
AMAZON.COM INC.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,77%	US
BROWN & BROWN INC.	Attività finanziarie e assicurative	2,75%	US
ASML HOLDING N.V.	Produzione	2,67%	NL
THERMO FISHER SCIENTIFIC INCORPORATED	Produzione	2,55%	US
NESTLE S.A.	Produzione	2,48%	CH
NOVO NORDISK A/S	Produzione	2,47%	DK
AIA GROUP LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	2,43%	HK

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,31% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

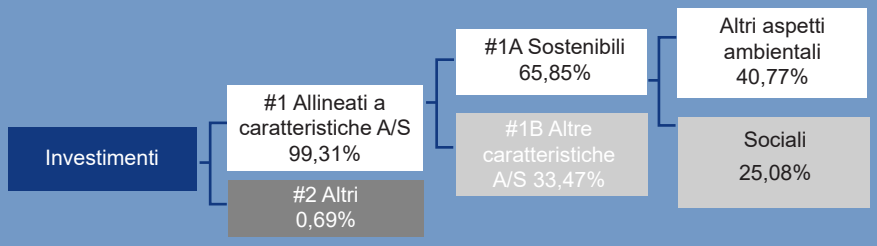
Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,31% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Il 0,69% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 65,85% di investimenti sostenibili, di cui il 40,77% erano altri investimenti ecosostenibili e il 25,08% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Servizi di ristorazione e bevande	1,87%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	1,55%
Liquidità	Liquidità	0,68%
Derivati	A termine	-0,01%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	8,42%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	2,85%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	10,75%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	1,91%
	Attività di servizio informazioni	9,11%
	Attività editoriali	12,53%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	4,15%
	Produzione di bevande	2,48%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	7,19%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,47%

Produzione	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	17,52%
	Produzione di apparecchiature elettriche	1,90%
	Produzione di prodotti alimentari	2,25%
	Produzione di pelle e prodotti correlati	1,12%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	4,80%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,24%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Ricerca e sviluppo scientifico	1,61%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	1,51%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4,00%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,11%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettui investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

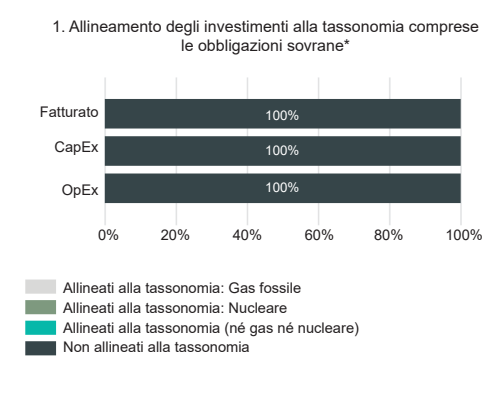
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

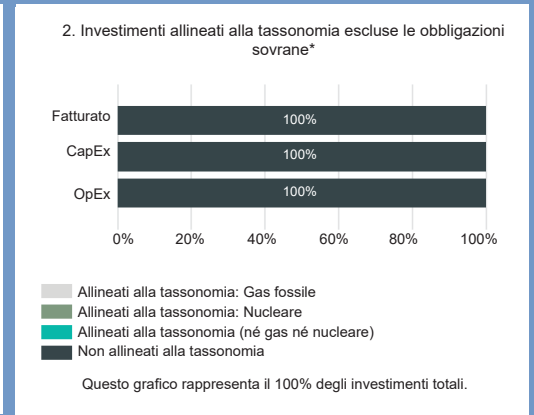
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 40,77%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 25,08%.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300BCWEKCL173WB88

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:____%**	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 42,41% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:____%**	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- Armi controverse (qualsiasi legame)
- Armi nucleari (qualsiasi legame)
- Ricavi derivanti da tabacco (5%)
- Produzione di tabacco (qualsiasi legame)
- Ricavi da estrazione di carbone termico (5%)
- Ricavi da energia da carbone termico (5%)
- Ricavi da energia da combustibili fossili (5%)
- Gioco d'azzardo (5%)
- Ricavi de intrattenimento per adulti (5%)
- Ricavi da armamenti (5%)
- Ricavi da petrolio e gas non convenzionali (5%)
- Ricavi da petrolio e gas (5%)

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni

agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse”.

2. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela
dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

3. Selezione basata sull'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all’intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell’Indice di riferimento.

Dal 1° ottobre 2023 al 29 febbraio 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio di intensità di carbonio media ponderata – ISS Scope 1 + 2 + 3”, fornito da ISS.
Dal 1° marzo al 30 settembre 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - MSCI Scope 1 + 2 + 3”, fornito da MSCI.

4. Ha investito in investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	389,3	719,6
Percentuale di investimenti sostenibili	42,41%	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	389,3	719,6	224,1	728,82
Percentuale di investimenti sostenibili	42,41%	Non applicabile	37,97%	Non applicabile
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	Non applicabile	Non applicabile	151,62	317,17

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto

conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);
- PAI 2: impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);
- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);
- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);
- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);
- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);
- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);
- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);
- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);
- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 31/10/2023

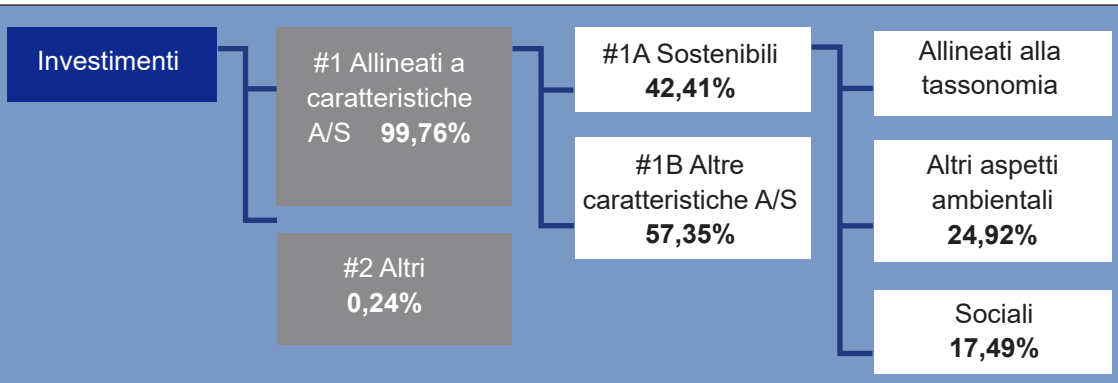
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
APPLE INC	PRODUZIONE	6,54	Stati Uniti
PREZZO CONSIGLIATO DI MICROSOFT	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	5,92	Stati Uniti
NVIDIA CORP	PRODUZIONE	5,74	Stati Uniti
AMAZON COM INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	3,4	Stati Uniti
ALPHABET INC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,97	Stati Uniti
ALPHABET INC CLASSE C	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,84	Stati Uniti
BROADCOM INC	PRODUZIONE	1,52	Stati Uniti
ELI LILLY	PRODUZIONE	1,45	Stati Uniti
TESLA INC	PRODUZIONE	1,42	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,34	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,05	Stati Uniti
VISA INC CLASSE A	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,97	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE	PRODUZIONE	0,97	Stati Uniti

MASTERCARD INC CLASSE A.	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,84	Stati Uniti
HOME DEPOT INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	0,83	Stati Uniti

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	20,46
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività editoriali	9,28
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio| ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	7,84
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività di servizio informazioni	7,46
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	5,94
PRODUZIONE - Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	5,27
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	4,76
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	4,68
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	4,03
PRODUZIONE - Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	3,52
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	2,43
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,91
PRODUZIONE - Produzione di prodotti e materiali chimici	1,81
PRODUZIONE - Produzione di prodotti alimentari	1,7
MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di minerali metalliferi	1,67
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,66
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - Servizi di ristorazione e bevande	1,59
PRODUZIONE - Produzione di bevande	1,45
PRODUZIONE - Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,42
PRODUZIONE - Altra produzione	0,82
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - Attività sanitarie umane	0,81
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Ricerca e sviluppo scientifico	0,7
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE| GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta| trattamento e fornitura idrica	0,7
PRODUZIONE - Produzione di apparecchiature elettriche	0,68

ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di noleggio e leasing	0,54
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione e trasmissione	0,53
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,44
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività postali e di corriere	0,42
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - Raccolta dei rifiuti| trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,4
PRODUZIONE - Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,4
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,39
PRODUZIONE - Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,39
PRODUZIONE - Produzione di metalli di base	0,37
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,37
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,34
EDILIZIA - Attività di costruzione specializzate	0,28
Altri	0,24
ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZIO - Altre attività di servizi personali	0,24
EDILIZIA - Costruzione di edifici	0,21
EDILIZIA - Ingegneria civile	0,2
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Pubblicità e ricerche di mercato	0,19
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	0,18
PRODUZIONE - Produzione di pelle e prodotti correlati	0,16
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività legali e contabili	0,14
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto su acqua	0,13
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,12
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività veterinarie	0,09
PRODUZIONE - Produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; manufatti	0,09
MINIERE ED ESTRAZIONE - Altre attività estrattive	0,08
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - Attività sportive e attività ricreative	0,08
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - Alloggi	0,08
PRODUZIONE - Produzione di carta e prodotti cartacei	0,07
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - Altre attività professionali, scientifiche e tecniche	0,06

COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI -	0,06
Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	
PRODUZIONE - Produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,04
PRODUZIONE - Produzione di abbigliamento	0,03
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di sicurezza e investigazione	0,02
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - Produzione cinematografica, di programmi TV e video| registrazione e mix audio	0,01
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Servizi per edifici e attività paesaggistiche	0,01

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

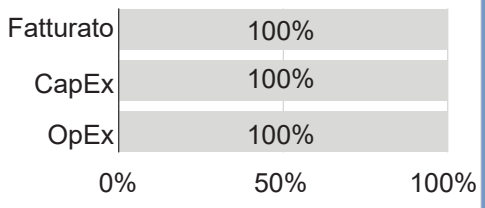
Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

	Sì
	Gas fossile
	Energia nucleare
X	No

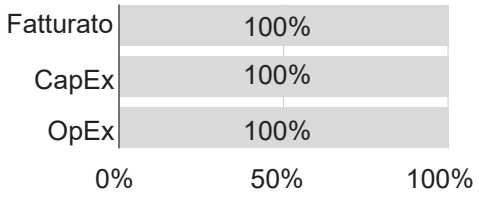
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

0,2492

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0,1749.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha investito in investimenti sostenibili;
5. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).

Goldman Sachs Asset Management



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs US Equity Income

Identificativo della persona giuridica: 549300IWWVR4E0SV8D21

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Lo 0% delle società in cui il Comparto ha investito è direttamente impegnato e/o ha ottenuto ricavi significativi da:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
MICROSOFT CORPORATION	Informazioni e comunicazioni	7,58%	US
APPLE INC.	Produzione	5,50%	US
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY	Produzione	4,18%	IE
ORACLE CORPORATION	Informazioni e comunicazioni	3,75%	US
WALMART INC.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3,61%	US
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	Produzione	3,58%	US
JPMORGAN CHASE & CO.	Attività finanziarie e assicurative	3,51%	US
THE COCA-COLA COMPANY	Produzione	3,36%	US
ALPHABET INC.	Informazioni e comunicazioni	3,22%	US
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	Produzione	3,16%	IE
ELI LILLY AND COMPANY	Produzione	3,09%	US
ACCENTURE PUBLIC LIMITED COMPANY	Informazioni e comunicazioni	3,06%	US
LOWE'S COMPANIES INC.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,62%	US

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

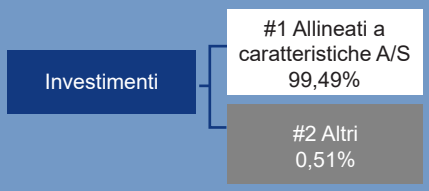
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,49% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,49% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 0,51% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 90% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	0,51%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,61%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	4,50%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	4,72%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	4,84%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,06%
	Attività di servizio informazioni	3,22%
	Attività editoriali	11,33%
	Telecomunicazioni	2,31%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	7,06%
	Produzione di bevande	3,36%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	6,04%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	18,19%
	Produzione di apparecchiature elettriche	3,16%

Produzione	Produzione di pelle e prodotti correlati	1,74%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	3,04%
	Altra produzione	1,29%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	2,48%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	2,56%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Ricerca e sviluppo scientifico	2,02%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	2,98%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	1,77%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	6,23%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

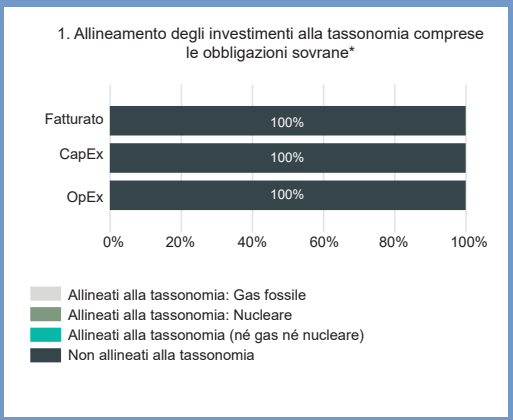
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

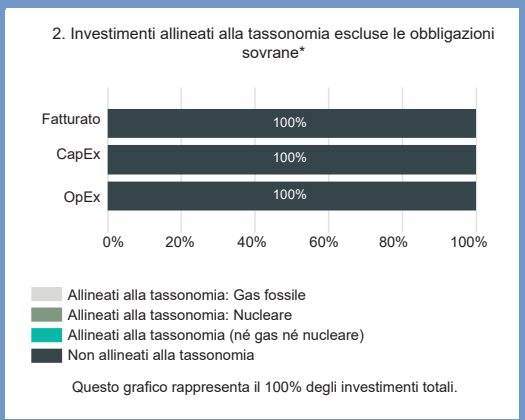
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Inoltre, la Società di gestione ha fatto leva sulle iniziative di coinvolgimento del Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team in relazione al Comparto. Il Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare gli sforzi di coinvolgimento, il Team Global Stewardship di Goldman Sachs Asset Management redige una Focus List annuale, che riflette le proprie priorità tematiche e ha orientato gli sforzi profusi in termini di coinvolgimento e diritto di voto.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs AAA ABS

Identificativo della persona giuridica: 549300DV6X6ZJLHWYD81

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì

☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando l'approccio del Gestore all'integrazione ESG.
Lo scopo in origine era quello di utilizzare le informazioni ESG nella valutazione delle società per identificare rischi od opportunità nei fattori ESG. Durante il periodo di riferimento, in conformità con l'obiettivo, i rischi e le opportunità ambientali, sociali e di governance (ESG) per la maggior parte degli investimenti sono stati (1) identificati sulla base della rilevanza, (2) valutati coerentemente nell'intero processo di investimento e (3) documentati sistematicamente. Le informazioni aggiuntive fornite dai dati ESG sono state utilizzate per mitigare i rischi e sfruttare nuove opportunità d'investimento.
Re 1. Sono stati identificati fattori ESG ritenuti rilevanti per i singoli settori in base a un quadro di valutazione interno. Tale quadro è composto da 4 pilastri: modello di business, governance, fattori ambientali e sociali. I fattori di governance, sociali e ambientali sono a loro volta suddivisi in argomenti specifici. Re 2. La valutazione precedente si traduce in un gran numero di dati che determinano un punteggio ESG complessivo. Questo punteggio ESG e/o i dati sottostanti influenzano la valutazione interna di ogni società. Le schede di valutazione hanno tenuto conto dei fattori ambientali, sociali e di governance e sono state calibrate per ottenere un punteggio inferiore al 50% per un titolo che non soddisfa alcuna caratteristica ESG, nonché per un ideatore/gestore di garanzie collaterali che non ha reagito positivamente all'engagement. Le schede di valutazione sono state esaminate dai team Risk Management e Responsible Investments.

Re 3. Il punteggio ESG e l'analisi delle informazioni sottostanti influenzano la valutazione di una società e questo viene integrato in una tesi d'investimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50”, ovvero titoli che hanno ottenuto un punteggio superiore alla media (50%), come indicato nella precedente sezione Re 2.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50", ovvero titoli che hanno ottenuto un punteggio superiore alla media (50%), come indicato nella precedente sezione Re 2:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50", ovvero titoli che hanno ottenuto un punteggio superiore alla media ***(50%)*** ***(come descritto sopra)***	71,92	75,62%	%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 01/10/2023 – 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
GOLDMAN SACHS FUNDS VI - LIQUID EURO	Fondo comune d'investimento	5,57%	LU
BPCE CONSUMER LOANS A 2024-1 FRN 31 OCT 2042 REGS	Garantiti	2,07%	FR
FACT MASTER SA A 2024-1 FRN 22 SEP 2031 REGS	Garantiti	2,07%	LU
CARS ALLIANCE AUTO LOA A 2024-F1V 23 OCT 2034 REGS	Garantiti	1,78%	FR
BUMPER NL 2024-1 B A 2024-NL1 FRN 21 MAR 2036 REGS	Garantiti	1,75%	NL
ROCKFORD TOWER EURO A 2021-1X FRN 20 APR 2034 REGS	Garantiti	1,73%	IE
BLACKROCK EUROPEA AR 2021-10X FRN 15 OCT 2034 REGS	Garantiti	1,67%	IE
HILL FL 2024-2 A 2024-2FL 0.001% 18 OCT 2032 REGS	Garantiti	1,62%	NL
REVOCAR SA - COMPART A 2024-2 FRN 25 JUL 2037 REGS	Garantiti	1,59%	LU
RRE 1 LOAN MANAGE A1R 2021-1X FRN 15 APR 2035 REGS	Garantiti	1,54%	IE
COMPARTMENT BL CONSUMER C A 2024-1 FRN 25 SEP 2041	Garantiti	1,54%	LU
ELSTREE FUNDING NO.4 A 2024-4 FRN 21 OCT 2055 REGS	Garantiti	1,54%	GB
SC GERMANY SA COMPAR A 2024-1 FRN 14 JAN 2038 REGS	Garantiti	1,46%	LU
BPCE HOME LOANS FCT A 2023-1 FRN 31 OCT 2057 REGS	Garantiti	1,45%	FR
PMF 2024-1 PLC A 2024-1 FRN 16 JUL 2060 REGS	Garantiti	1,43%	GB

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

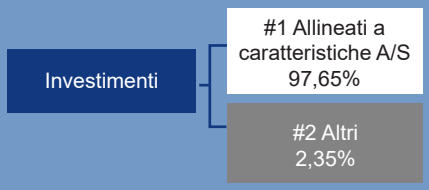
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,65% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,65% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 2,35% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	-3,38%
Garantiti	ABS	69,43%
	MBS	28,28%
Derivati	A termine	-0,07%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	5,75%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività**

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

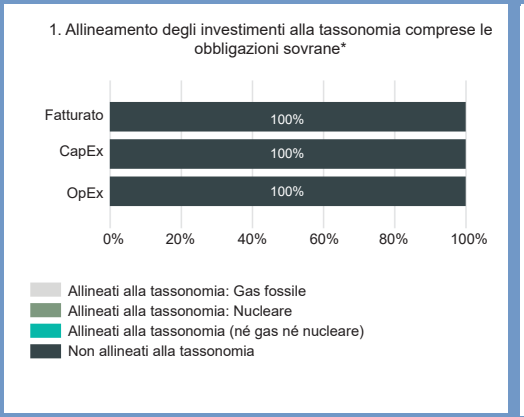
☒ No

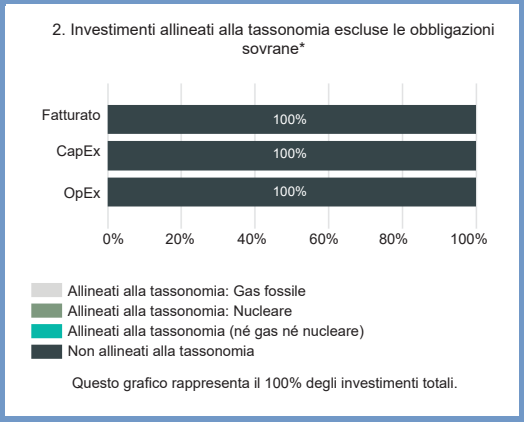
[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

di transizione sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per “obbligazioni sovrane” si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare “investimenti sostenibili” ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell’UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)

Identificativo della persona giuridica: 549300IC47H3JVJ6IW42

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ Sì ●● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

- ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.
Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement

ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Goldman Sachs Asset Management



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/06/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

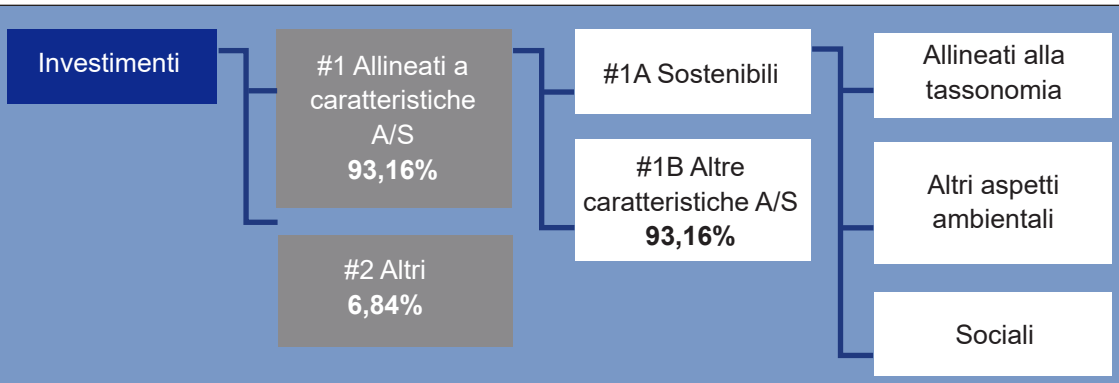
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
VEDANTA RESOURCES RegS	Metalli e attività minerarie	3,54	India
MGM CHINA HOLDINGS LTD RegS	Beni di consumo	3,07	Macao
WYNN MACAU LTD RegS	Beni di consumo	3,01	Macao
CHAMPION PATH HOLDINGS RegS	Beni di consumo	2,83	Macao
GMR HYDERABAD INTERNATIO RegS	Infrastrutture	2,48	India
FORTUNE STAR BVI LTD RegS	Diversificato	2,22	Cina
STUDIO CITY CO LTD RegS	Beni di consumo	2,16	Macao
KOOKMIN BANK MTN RegS	Finanziari	2,14	Corea (Sud), Repubblica di
CK HUTCHISON INTL 24 RegS	Diversificato	2,14	Hong Kong
MEDCO OAK TREE PTE LTD RegS	Petrolio e gas	2,14	Indonesia
JSW HYDRO ENERGY LTD RegS	Servizi di pubblica utilità	2,13	India
NATIONAL AUSTRALIA BK/ NY MTN	Finanziari	2,11	Australia
CAS CAPITAL NO1 LTD RegS	Tecnologia, Media, Telecomunicazioni	2,00	Hong Kong
STANDARD CHARTERED PLC RegS	Finanziari	1,91	Regno Unito
SEASPAN CORP RegS	Trasporto	1,74	Hong Kong

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Beni di consumo	19,43
Finanziari	17,91
Servizi di pubblica utilità	17,46
Immobiliari	9,32
Tecnologia, Media, Telecomunicazioni	6,89
Liquidità	6,84
Infrastrutture	4,62
Metalli e attività minerarie	4,52
Diversificato	4,36
Petrolio e gas	3,37
Trasporto	2,76
Industriali	2,53

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

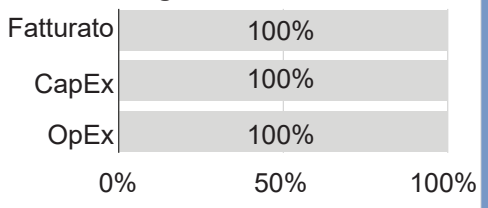
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

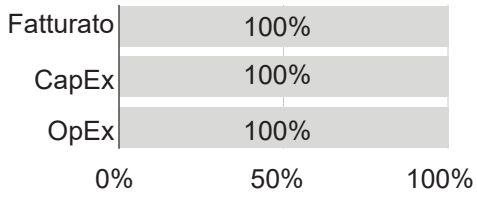
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per l'intero periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
2. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)

Identificativo della persona giuridica:
549300ZSI9I7LF8WJ851

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
● ● ☐ Sì	● ● ☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad

esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	3,77%	ID
STANDARD CHARTERED PLC	Attività finanziarie e assicurative	3,18%	GB
BANK OF CHINA LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	2,90%	AU
PT PERTAMINA (PERSERO)	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,76%	ID
SHINHAN BANK	Attività finanziarie e assicurative	2,50%	KR
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD (HONG KONG BRANCH)	Attività finanziarie e assicurative	1,78%	HK
CK HUTCHISON INTERNATIONAL (23) LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	1,62%	KY
PROSUS N.V.	Informazioni e comunicazioni	1,56%	NL
MEITUAN	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	1,55%	KY
MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Alloggi e servizi di ristorazione	1,55%	TH
MONG DUONG FINANCE HOLDINGS B.V.	Attività finanziarie e assicurative	1,50%	NL
GOHL CAPITAL LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	1,42%	IM
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	Produzione	1,30%	IN

TONGYANG LIFE INSURANCE CO.LTD.	Attività finanziarie e assicurative	1,29%	KR
REPUBBLICA DELLE FILIPPINE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,27%	PH

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

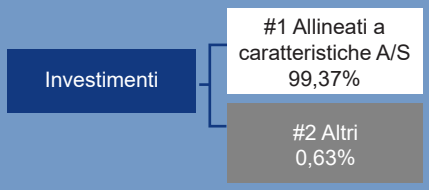
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,37% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,37% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 0,63% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Alloggi	2,85%
	Servizi di ristorazione e bevande	0,37%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di noleggio e leasing	0,59%
Arte, intrattenimento e svago	Attività di gioco e scommesse	0,85%
Liquidità	Liquidità	0,96%
Edilizia	Ingegneria civile	1,60%
	Costruzione di edifici	0,41%
Derivati	A termine	0,47%
	Futures	-1,36%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	5,00%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	1,01%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	41,23%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	5,00%

Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,19%
	Attività di servizio informazioni	2,69%
	Programmazione e trasmissione	0,67%
	Telecomunicazioni	2,85%
Produzione	Produzione di metalli di base	0,27%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	0,16%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	2,97%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,79%
	Produzione di apparecchiature elettriche	0,62%
	Produzione di prodotti alimentari	0,31%
Miniere e cave	Estrazione di carbone e lignite	1,02%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	14,46%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,21%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	6,34%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	0,46%
Trasporto e stoccaggio	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	1,71%
	Trasporto su acqua	0,08%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,47%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,76%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

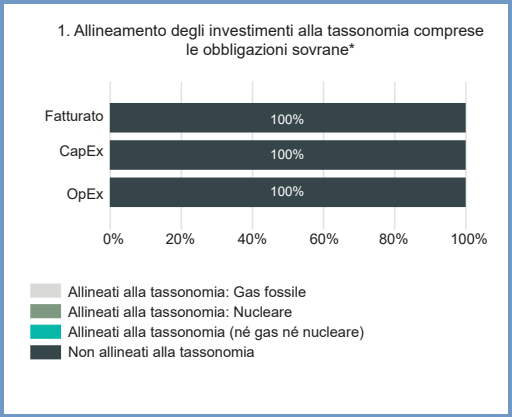
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative

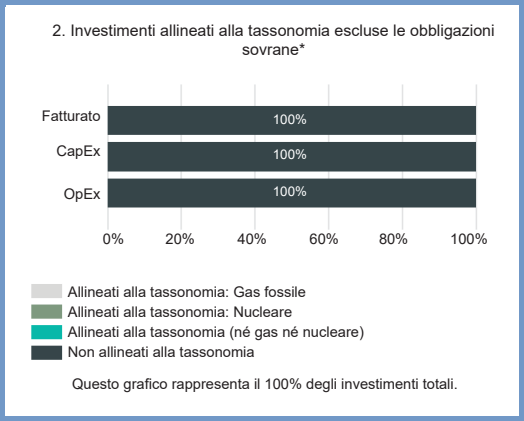
[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per “obbligazioni sovrane” si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare “investimenti sostenibili” ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell’UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Corporate Green Bond

Identificativo della persona giuridica:
549300JQ2JWYPCANER60

Obiettivo di investimento sostenibile

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ Sì	☐ No
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 98,91%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento questo Comparto ha raggiunto l'obiettivo investendo in obbligazioni i cui proventi vengono utilizzati per finanziare progetti climatici e ambientali che contribuiscono a ottenere benefici positivi per l'ambiente e sono allineati ai principi sulle obbligazioni verdi dell'International Capital Markets Association (ICMA); a tal fine il Comparto ha applicato la metodologia proprietaria di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in investimenti sostenibili è stata pari a 98,91%.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in obbligazioni verdi è stata pari a 98,91%.

• La percentuale di allineamento alla tassonomia è stata pari al 40,33%.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	99,08	98,91	%
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investita in obbligazioni verdi	99,08	98,91	%
La percentuale di allineamento alla tassonomia	34,64	40,33	%

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
DNB BANK ASA	Attività finanziarie e assicurative	4,97%	NO
ENGIE SA	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	4,96%	FR
BNP PARIBAS SA	Attività finanziarie e assicurative	4,91%	FR
CAIXABANK S.A.	Attività finanziarie e assicurative	4,40%	ES
E.ON SE	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	4,23%	DE
AIB GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Attività finanziarie e assicurative	3,78%	IE
ING GROEP N.V.	Attività finanziarie e assicurative	3,44%	NL
KBC GROEP NV	Attività finanziarie e assicurative	3,44%	BE
BANCO DE SABADELL S.A.	Attività finanziarie e assicurative	3,33%	ES
BANCO SANTANDER S.A.	Attività finanziarie e assicurative	3,33%	ES
PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II S.A.	Attività finanziarie e assicurative	2,38%	LU
BANK OF IRELAND GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Attività finanziarie e assicurative	2,22%	IE

IBERDROLA INTERNATIONAL B.V.	Attività finanziarie e assicurative	2,04%	NL
ERSTE GROUP BANK AG	Attività finanziarie e assicurative	2,00%	AT
INTESA SANPAOLO SPA	Attività finanziarie e assicurative	1,82%	IT

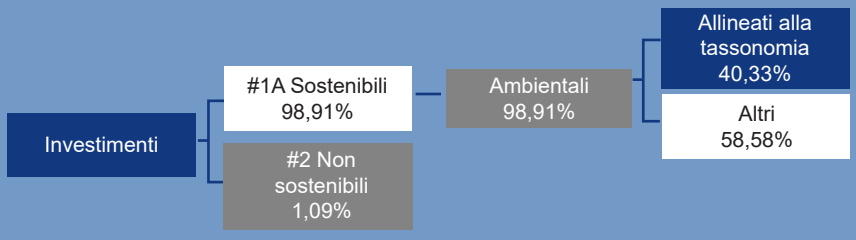
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 98,91%.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 98,91%. Il 98,91% risultava allineato alle caratteristiche ambientali, e di questi il 40,33% era allineato alla tassonomia. Lo 1,09% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	0,87%
Derivati	A termine	0,02%
	Futures	-4,17%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	16,19%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	0,37%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	66,44%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	4,52%
Informazioni e comunicazioni	Attività di servizio informazioni	1,06%
	Telecomunicazioni	0,95%
Produzione	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,15%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,20%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,33%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,16%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	1,27%
	Produzione di abbigliamento	0,33%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	4,99%

Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	1,31%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	2,86%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,83%
	Trasporto su acqua	0,54%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,78%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato la percentuale di allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

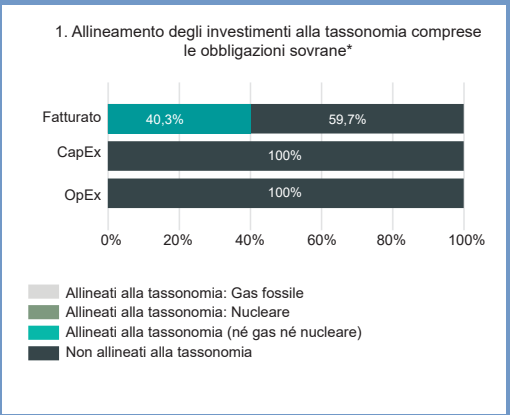
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

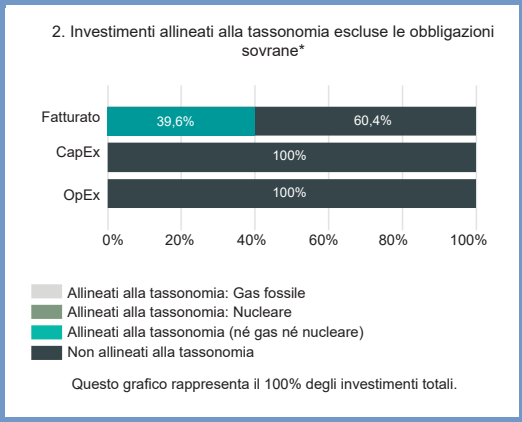
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti era pari allo 0%.

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici.
Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività di transizione e abilitanti, ma la Società di gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, la percentuale di allineamento alla tassonomia è stata del 40,33% rispetto al 34,64% del periodo di riferimento precedente

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 58,58%.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Sebbene il Comparto abbia effettuato investimenti sostenibili, non si è specificamente impegnato a investire in una percentuale minima di investimenti socialmente sostenibili. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

Come indicato in precedenza, il carattere di investimento sostenibile degli investimenti effettuati da questo Comparto viene determinato rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione ai fini della valutazione del contributo degli investimenti a obiettivi ambientali e/o sociali. Questo prodotto non ha puntato a una specifica categoria di investimenti sostenibili, ma valuta invece tutti gli investimenti effettuati in base alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria "Non sostenibili" erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)

Identificativo della persona giuridica: 549300LPBLPC6RQC8291

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

● ● ☐ Sì ● ● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto".

2. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono

effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un “Invito all'azione”.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un “Invito all’azione” perché inclusi nell’elenco della Financial Action Task Force”.

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Goldman Sachs Asset Management



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

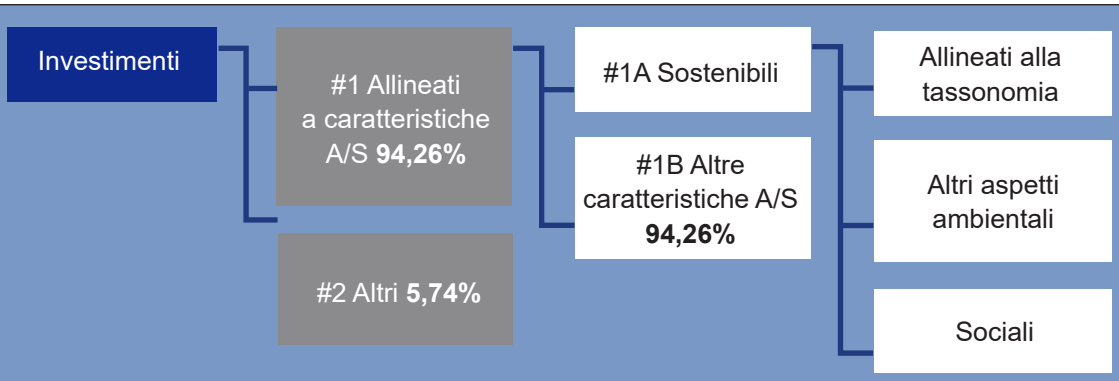
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
IHS NETHERLANDS HOLDCO RegS 8,000% 2027-09-18	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,93	Nigeria
PROSUS NV MTN RegS 3,061% 2031-07-13	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,6	Cina
TENGIZCHEVROIL FIN CO IN RegS 2,625% 2025-08-15	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,51	Kazakistan
EI SUKUK CO LTD MTN RegS 2,082% 2026-11-02	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,48	Emirati Arabi Uniti
AEROPUERTOS DOMINICANOS RegS 7.000% 2034-06-30	TRASPORTO E STOCCAGGIO	1,47	Repubblica Dominicana
AES GENER SA RegS 6,350% 2079-10-07	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ| GAS| VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	1,38	Cile
ENDEAVOR MINING PLC RegS 5,000% 2026-10-14	MINIERE E CAVE	1,37	Burkina Faso
GRUPO KUO SAB DE CV RegS 5,750% 2027-07-07	PRODUZIONE	1,3	Messico
GOHL CAPITAL LTD RegS 4,250% 2027-01-24	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,3	Malesia
SASOL FINANCING USA LLC RegS 8,750% 2029-05-03	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,26	Sudafrica
SEPLAT PETROLEUM DEV CO RegS 7,750% 2026-04-01	MINIERE E CAVE	1,2	Nigeria
MINOR INTERNATIONAL PCL RegS 2,700% 2079-12-31	ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE	1,19	Thailandia
MERCURY CHILE HOLDCO LLC RegS 6,500% 2027-01-24	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,16	Cile
TELECOM OF TRIN & TOBAGO RegS 8,875% 2029-10-18	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,12	Trinidad e Tobago
STILLWATER MINING CO RegS 4,000% 2026-11-16	MINIERE E CAVE	1,12	Sudafrica

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari| ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	42,29
MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	7,5
Altri	6,96
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ| GAS| VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - Generazione di energia elettrica| trasmissione e distribuzione	6,19
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	5,44
MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di minerali metalliferi	4,37
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - Alloggi	2,55
ARTE| INTRATTENIMENTO E SVAGO - Attività di gioco e scommesse	2,49
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione| riassicurazione e piani previdenziali| ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	2,45
PRODUZIONE - Produzione di prodotti alimentari	2,3
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	2,09
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - Attività di servizio informazioni	2,06
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività amministrative di ufficio| supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	1,76
PRODUZIONE - Produzione di prodotti e materiali chimici	1,63
PRODUZIONE - Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	1,36
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,2
PRODUZIONE - Produzione di metalli di base	1
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Affitto e gestione di immobili propri o in locazione	0,93
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,84
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,82
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività di noleggio e leasing	0,58
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Commercio al dettaglio| ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,58
PRODUZIONE - Produzione di veicoli a motore| rimorchi e semirimorchi	0,56
EDILIZIA - Ingegneria civile	0,43

PRODUZIONE - Produzione di apparecchiature elettriche	0,39
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione e trasmissione	0,28
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ| GAS| VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - Produttore di gas;	0,27
distribuzione di combustibili gassosi mediante condotte	
PRODUZIONE - Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,24
EDILIZIA - Attività di costruzione specializzate	0,24
MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di carbone e lignite	0,23
ATTIVITÀ PROFESSIONALI| SCIENTIFICHE E TECNICHE - Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,15
EDILIZIA - Costruzione di edifici	0,03
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	-0,2

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

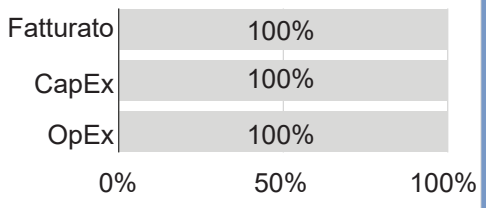
Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

	Sì
	Gas fossile
	Energia nucleare
X	No

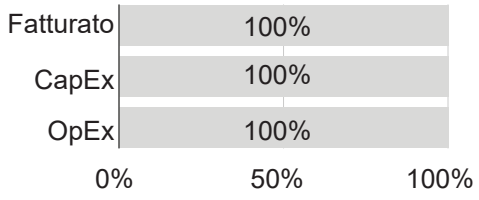
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 99,66% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per l'intero periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)

Identificativo della persona giuridica:
5493000PS4D9LNWGNX55

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”: Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TURKIYE CUMHURIYETI	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,83%	TR
SULTANATO DELL'OMAN	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,75%	OM
GOBIERNO DE LA REPUBLICA DOMINICANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,61%	DO
MAGYARORSZAG	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,58%	HU
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,06%	BR
REPUBBLICA SUDAFRICANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,01%	ZA
REPUBBLICA ARABA D'EGITTO	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,99%	EG
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,88%	MX
PETROLEOS MEXICANOS	Miniere e cave	1,88%	MX
REPUBLICA DE COLOMBIA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,85%	CO
REGNO DELL'ARABIA SAUDITA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,82%	SA

PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,63%	ID
GOBIERNO DE LA REPUBLICA DE PANAMA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,58%	PA
REPUBLICA DEL ECUADOR	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,56%	EC
RZECZPOSPOLITA POLSKA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,52%	PL

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

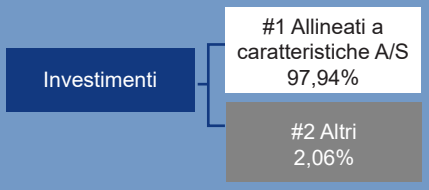
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,94% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,94% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 2,06% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento;
e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Alloggi	0,10%
Arte, intrattenimento e svago	Attività di gioco e scommesse	0,10%
Liquidità	Liquidità	3,55%
Edilizia	Ingegneria civile	0,23%
Derivati	A termine	1,36%
	Futures	5,07%
	Swap	-0,01%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	1,06%
Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	6,40%
Informazioni e comunicazioni	Attività di servizio informazioni	0,22%
Produzione	Produzione di prodotti e materiali chimici	0,48%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,21%

Produzione	Produzione di prodotti alimentari	0,77%
	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,28%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,20%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	4,60%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	14,06%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	58,74%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,08%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	0,99%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,14%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,35%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

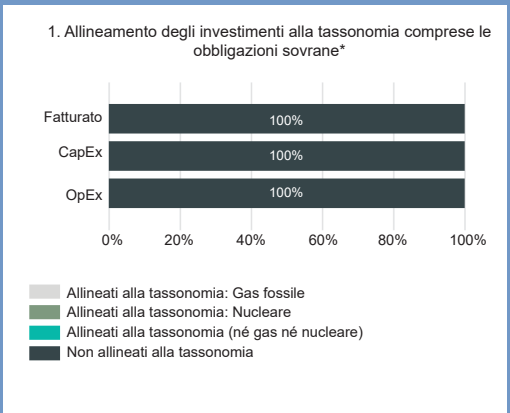
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

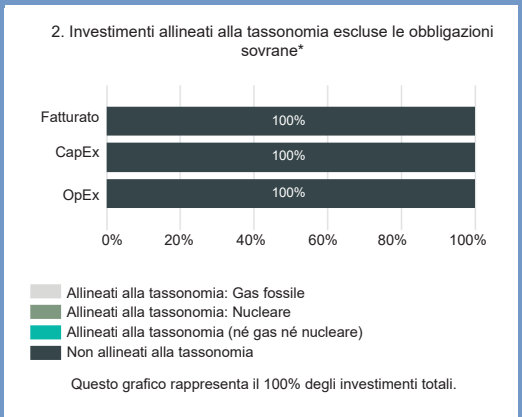
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)

Identificativo della persona giuridica:
549300865PCWOQMPK094

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
● ● ☐ Sì	● ● ☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione". Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
REPUBBLICA SUDAFRICANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	12,21%	ZA
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	10,39%	MX
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	10,37%	ID

REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	9,93%	BR
REGNO DI THAILANDIA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	8,11%	TH

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 101,41% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

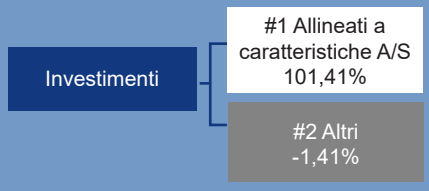
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 101,41% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il -1,41% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.

Si fa presente che i valori riportati nella presente relazione possono risultare negativi o superiori al 100% per effetto di operazioni non regolate presenti alla chiusura dell'esercizio di questo Comparto; il valore di mercato del capitale investito (%) risulta complessivamente pari al 100%



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	1,29%
Liquidità	Liquidità	-1,51%
Derivati	A termine	0,52%
	Futures	-1,55%
	Swap	-0,08%
Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	0,82%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	3,89%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	96,61%

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti. Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

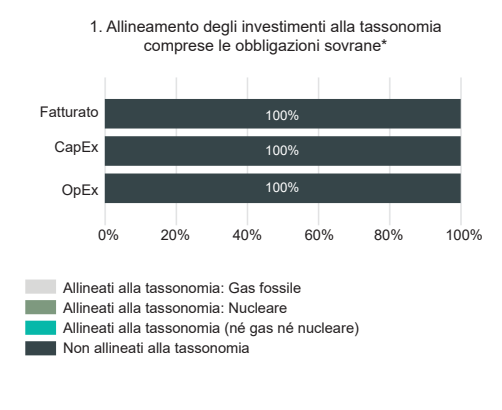
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

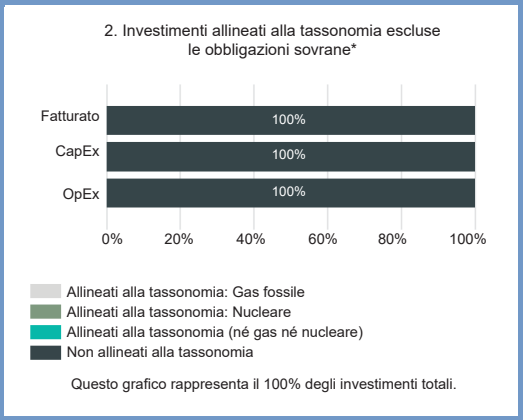
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d’impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)

Identificativo della persona giuridica: PQNTTFDS5ZW4DUGMCZ 09

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

● ● ☐ Sì ● ● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un "Invito all'azione" perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **Principal adverse impacts** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

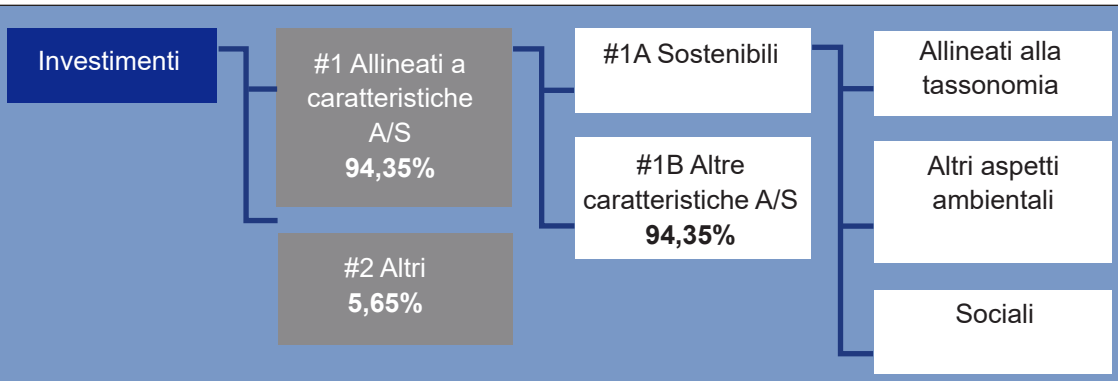
Investimenti di maggiore entità	Settore	% Attivo	Paese
USTREASURY N/B	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	19,64	Stati Uniti
NOTA DO TESOURO NACIONAL	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	15,77	Brasile
KOREA TREASURY BOND	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	11,48	Corea (Sud), Repubblica di
INTL FINANCE CORP MTN	ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI	8,13	Sovranazionali
CZECH REPUBLIC RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	7,54	Repubblica Ceca
MEXBONOS DESARR FIX RT	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	6,85	Messico
POLAND GOVERNMENT BOND	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	5,46	Polonia
USTREASURY N/B	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	5,25	Stati Uniti
MALESIA INVESTMNT ISSUE	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	3,06	Malesia
QNB FINANCE LTD MTN RegS	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,97	Qatar
HUNGARY GOVERNMENT BOND	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	1,85	Ungheria
ISRAEL FIXED BOND	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	1,35	Israele
MALESIA GOVERNMENT	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	1,06	Malesia
TURKIYE GOVERNMENT BOND	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	0,96	Turchia
LETRA TESOURO NACIONAL	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	0,78	Brasile

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato| la politica economica/ sociale	84,24
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	8,13
Altri	5,6
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari| ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	2,03

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

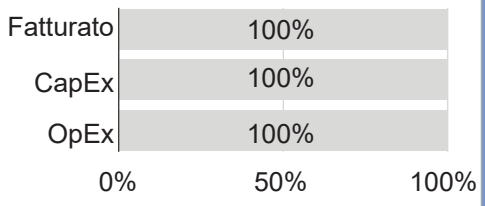
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

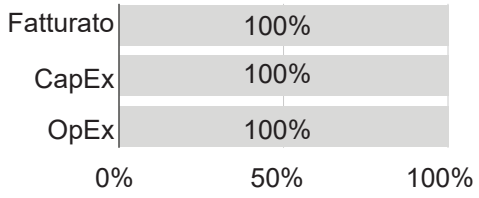
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 7,62% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti.



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)

Identificativo della persona giuridica: 549300WLEKZCCGGUCN 73

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ Sì ●● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto".

2. Esclusione di determinati paesi.

Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un “Invito all'azione”.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un “Invito all’azione” perché inclusi nell’elenco della Financial Action Task Force”.

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

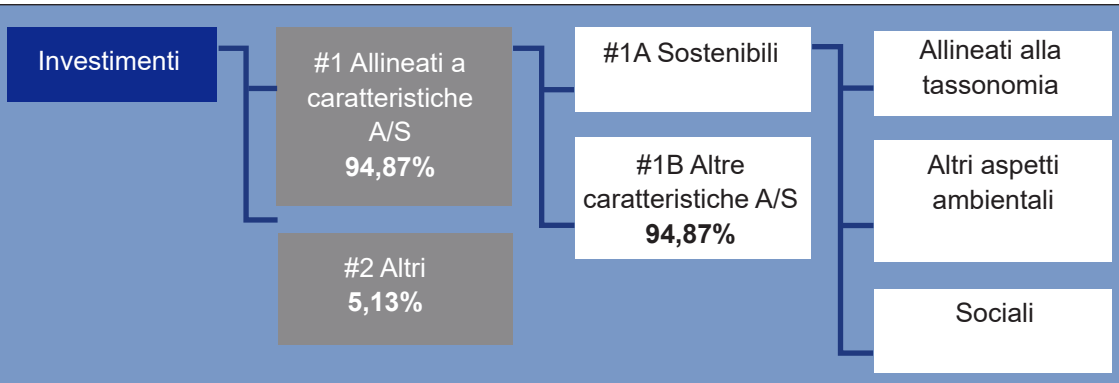
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UNITED MEXICAN STATES	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	4,21	Messico
PETRONAS CAPITAL LTD MTN RegS	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,05	Malesia
BAYFRONT INFRA MGMT LTD RegS	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,66	Singapore
STATE GRID OVERSEAS INV MTN RegS	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,57	Cina
SAUDI INTERNATIONAL BOND MTN RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	2,33	Arabia Saudita
ROMANIA RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	2,31	Romania
ABU DHABI GOVT INTL MTN RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	2,05	Emirati Arabi Uniti
REPUBLIC OF CHILE	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	2	Cile
REPUBLIC OF SERBIA RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	1,96	Serbia| Repubblica di
REPUBLIC OF CHILE	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	1,92	Cile
REPUBLIC OF POLAND MTN	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	1,91	Polonia
FED REPUBLIC OF BRAZIL	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	1,87	Brasile
KHAZANAH GLOBAL SUKUK MTN RegS	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,72	Malesia
HUNGARY RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	1,64	Ungheria
ECOPETROL SA	MINIERE E CAVE	1,64	Colombia

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato| la politica economica/ sociale	48,12
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività di servizi finanziari| ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	30,01
Altri	5,54
MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	4,05
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	2,66
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - Generazione di energia elettrica| trasmissione e distribuzione	1,99
MINIERE ED ESTRAZIONE - Estrazione di minerali metalliferi	1,58
TRASPORTO E STOCCAGGIO - Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,02
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,98
PRODUZIONE - Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,64
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali| ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	0,52
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - Attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,52
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,49
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - Attività di gioco e scommesse	0,42
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Telecomunicazioni	0,41
PRODUZIONE - Produzione di veicoli a motore| rimorchi e semirimorchi	0,32
PRODUZIONE - Produzione di metalli di base	0,31
PRODUZIONE - Produzione di apparecchiature elettriche	0,22
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - Programmazione e trasmissione	0,21

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.
Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

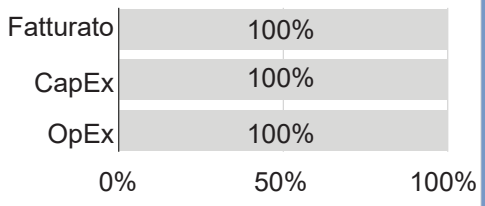
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

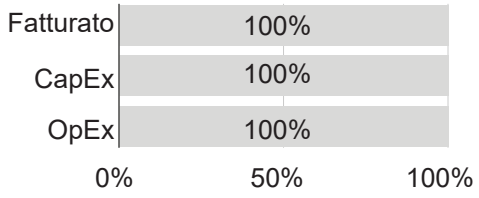
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 44,40% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per l'intero periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
4. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).

Goldman Sachs Asset Management



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Bond

Identificativo della persona giuridica: 62IR3CXMHZX5EF2JXK15

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Durante il periodo in esame non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti in in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali
promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
REPUBLIQUE FRANCAISE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	10,30%	FR
REPUBBLICA ITALIANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	8,17%	IT

REINO DE ESPANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	7,44%	ES
EUROPEAN UNION	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	5,72%	BE
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	3,89%	DE
ROYAUME DE BELGIQUE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,25%	BE
KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,92%	NL
BUNDESKANZLERAMT OESTERREICH	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,43%	AT
BANCO SANTANDER S.A.	Attività finanziarie e assicurative	0,63%	ES
UBS GROUP AG	Attività finanziarie e assicurative	0,62%	CH
CAIXABANK S.A.	Attività finanziarie e assicurative	0,58%	ES
EDP FINANCE B.V.	Attività finanziarie e assicurative	0,56%	NL
BARCLAYS PLC	Attività finanziarie e assicurative	0,54%	GB
ING GROEP N.V.	Attività finanziarie e assicurative	0,53%	NL
ORANGE SA	Informazioni e comunicazioni	0,51%	FR

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

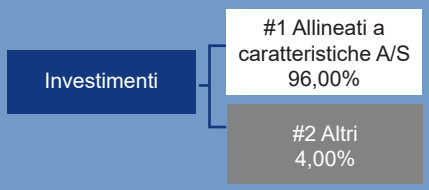
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 96% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 96% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 4% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 90% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Servizi di ristorazione e bevande	0,17%
Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	6,30%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di noleggio e leasing	0,32%
Liquidità	Liquidità	-2,81%
Garantiti	ABS	4,53%

Garantiti	COVERED BOND	3,96%
	MBS	1,38%
Edilizia	Ingegneria civile	0,02%
Derivati	Futures	17,14%
	Swap	0,20%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	1,74%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	0,77%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	12,54%
Attività finanziarie e assicurative	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	0,62%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,08%
	Attività di servizio informazioni	0,11%
	Attività editoriali	0,41%
	Telecomunicazioni	1,18%
Produzione	Produzione di metalli di base	0,14%
	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	0,59%
	Produzione di bevande	0,95%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	0,47%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,21%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,36%
	Produzione di prodotti alimentari	0,17%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,06%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,16%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,13%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,04%
	Produzione di abbigliamento	0,06%
Miniere e cave	Altre attività estrattive	0,05%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	8,63%
Altre attività di servizi	Altre attività di servizi personali	0,04%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	37,95%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	1,05%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto aereo	0,04%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,15%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,06%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

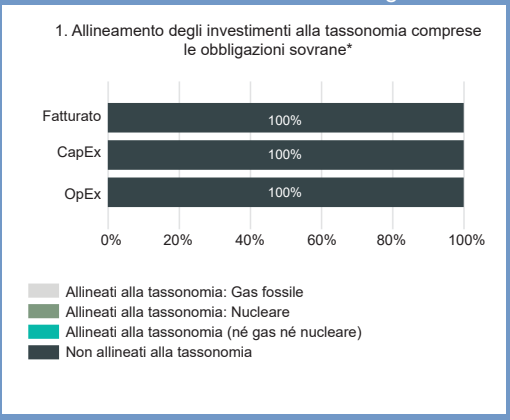
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

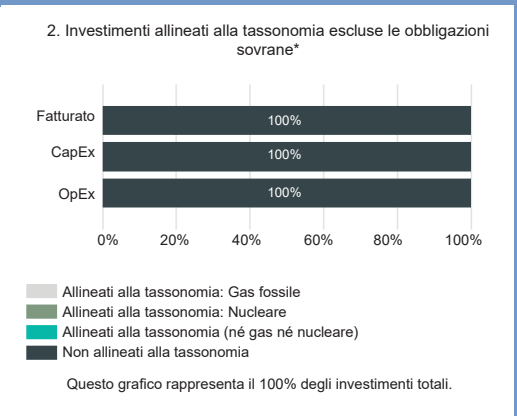
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d’impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Covered Bond

Identificativo della persona giuridica: 549300YHUU15EOD17C66

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”: Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BPCE SFH SA	Attività finanziarie e assicurative	2,33%	FR
COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER S.A.	Attività finanziarie e assicurative	1,39%	FR
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Attività finanziarie e assicurative	0,92%	NO
NORDEA KIINNITYSLUOTTOPANKKI OYJ	Attività finanziarie e assicurative	0,60%	FI
BANKINTER S.A.	Attività finanziarie e assicurative	0,48%	ES
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	Attività finanziarie e assicurative	0,48%	FR

CREDIT AGRICOLE SA	Attività finanziarie e assicurative	0,48%	FR
KBC GROEP NV	Attività finanziarie e assicurative	0,46%	BE

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

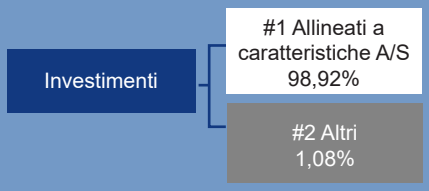
Nel corso del periodo di riferimento, il 98,92% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,92% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 1,08% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 90% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	1,04%
Garantiti	COVERED BOND	90,29%
Derivati	Futures	1,52%
Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	7,13%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	0,02%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

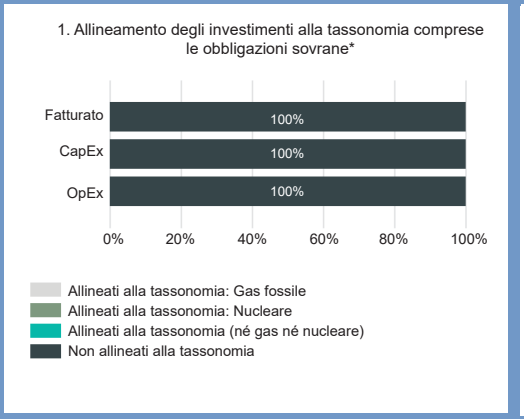
☒ No

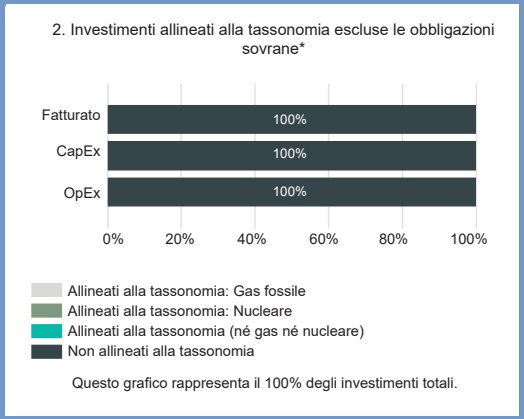
[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Credit

Identificativo della persona giuridica: 549300LI1RIHCWUDJZ28

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto".

2. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo

sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un “Invito all'azione”.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un “Invito all’azione” perché inclusi nell’elenco della Financial Action Task Force”.

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all’azione perché inclusi nell’elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Goldman Sachs Asset Management



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

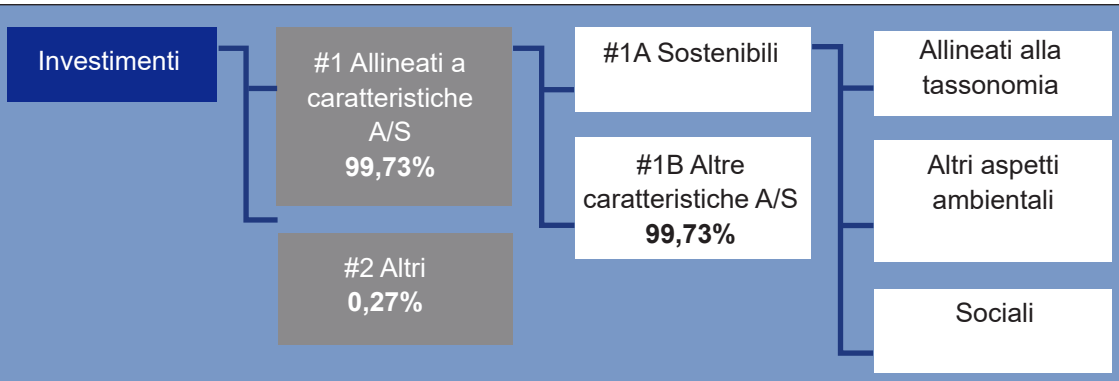
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Liquid Euro-Z Cap EUR		1,12	Lussemburgo
NATIONAL AUSTRALIA BANK MTN REGS 3,125% 2030-02-28	Servizi bancari	0,96	Australia
ING GROEP NV RegS 3,500% 2030-09-03	Servizi bancari	0,91	Paesi Bassi
BMW INTL INVESTMENT BV MTN RegS 3,125% 2030-08-27	Beni di consumo ciclici	0,87	Germania
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN MTN RegS 3,750% 2030-01-19	Assicurazione	0,8	Stati Uniti
ANHEUSER BUSCH INBEV SA MTN RegS 3,750% 2037-03-22	Beni di consumo non ciclici	0,78	Belgio
DEMETER (SWISS RE LTD) RegS 5,750% 2050-08-15	Assicurazione	0,75	Svizzera
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG RegS 3,450% 2031-01-30	Assicurazione	0,73	Stati Uniti
PERMANENT TSB GROUP RegS 6,625% 2028-04-25	Proprietà senza garanzia	0,73	Irlanda
LINDE PLC RegS 3,625% 2034-06-12	Industria di base	0,72	Stati Uniti
TOTALENERGIES SE MTN RegS 2,625% 2079-12-31	Energia	0,69	Francia
VOLKSWAGEN LEASING GMBH MTN RegS 3,875% 2028-10-11	Beni di consumo ciclici	0,68	Germania
SUMITOMO MITSUI FINL GRP MTN RegS 3,318% 2031-10-07	Servizi bancari	0,66	Giappone
HONEYWELL INTERNATIONAL INC 3,750% 2036-03-01	Beni capitali	0,66	Stati Uniti
AMERICAN MEDICAL SYST EU 3,500% 2032-03-08	Beni di consumo non ciclici	0,66	Stati Uniti

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Servizi bancari	35,28
Beni di consumo non ciclici	11,3
Beni di consumo ciclici	11,15
Assicurazione	7,21
Elettrico	6,39
Comunicazioni	5,76
Settore di base	3,92
Energia	3,38
Beni capitali	3,11
Finanziario - Altro	2,94
Proprietà senza garanzia	2,61
Trasporti	1,89
REIT	1,56
Liquidità	1,05
Tecnologia	0,99
Servizi di pubblica utilità - Altro	0,91
Autorità locali	0,64
Gas naturale	0,52
Ipoteca collateralizzata	0,15
Contanti sintetici	-0,78

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.
Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

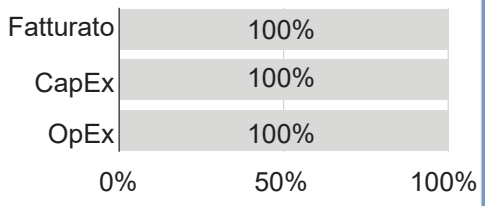
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

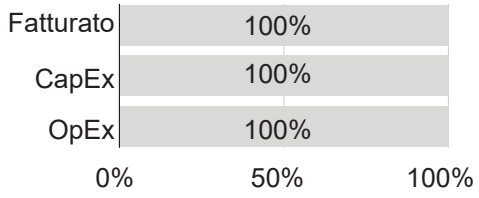
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 99,36% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per l'intero periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
4. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).

Goldman Sachs Asset Management



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond

Identificativo della persona giuridica:
1AIZ1D8N5DE6H2MQVN30

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
REPUBLIQUE FRANCAISE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	15,32%	FR
REPUBBLICA ITALIANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	13,09%	IT
REINO DE ESPANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	10,20%	ES

EUROPEAN UNION	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	7,62%	BE
ROYAUME DE BELGIQUE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	4,80%	BE

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

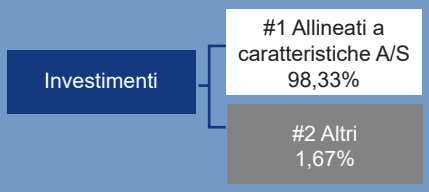
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,33% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,33% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 1,67% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	13,23%
Liquidità	Liquidità	1,37%
Garantiti	COVERED BOND	2,12%
Edilizia	Ingegneria civile	0,04%
Derivati	Futures	6,54%
	Swap	0,15%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	1,33%
Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	5,85%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	0,17%
Informazioni e comunicazioni	Telecomunicazioni	1,23%

Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	0,33%
	Produzione di bevande	1,33%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	0,26%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,50%
	Produzione di apparecchiature elettriche	0,05%
Produzione	Produzione di prodotti alimentari	0,10%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,40%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	2,85%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	60,73%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	0,28%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,05%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	1,07%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,05%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti. Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

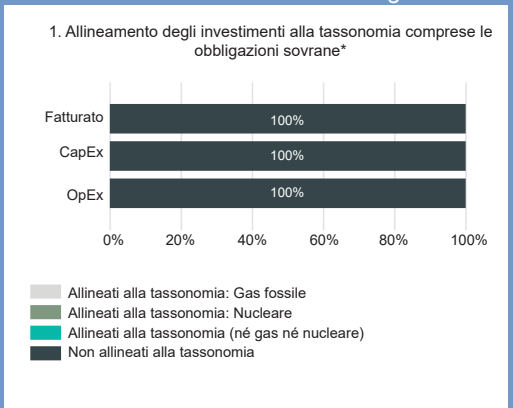
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

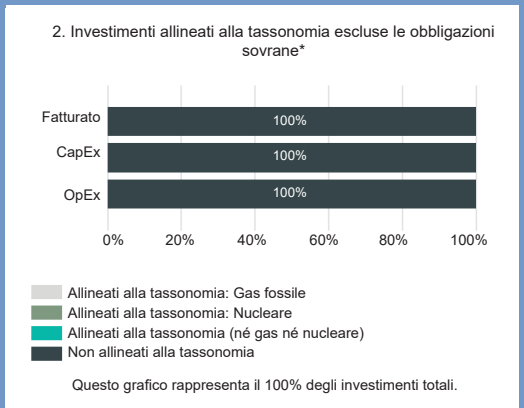
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond

Identificativo della persona giuridica:
549300HOPHAVX18U5781

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”: Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
REPUBBLICA ITALIANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	32,13%	IT
REINO DE ESPANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	16,66%	ES
REPUBLIQUE FRANCAISE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	12,98%	FR

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

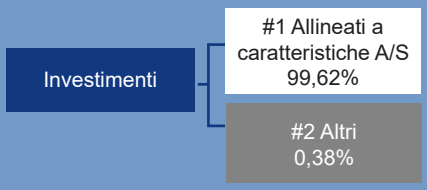
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,62% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 99,62% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 0,38% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento;
e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	0,38%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	2,34%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	30,63%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	66,66%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

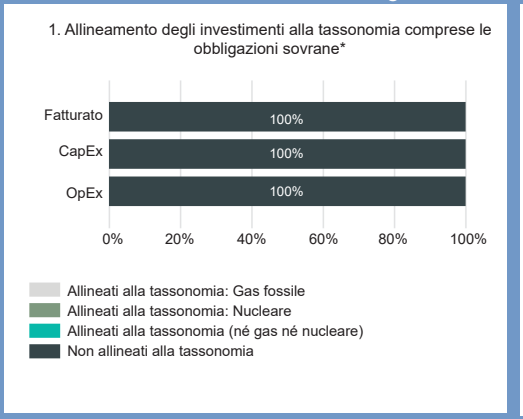
☒ No

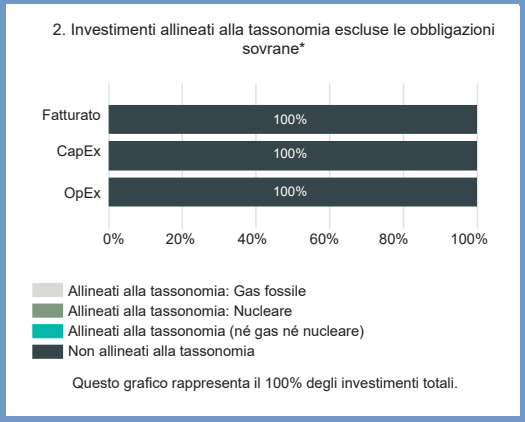
[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Sustainable Credit

Identificativo della persona giuridica: 222100019E1J2N5LXF58

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

● ● ☐ Sì ● ● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 46,69% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione o manutenzione di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- estrazione di gas e olio di scisto, sabbie bituminose e petrolio e gas dell'Artico (ciascuno separatamente 5%, complessivamente 5%);
- estrazione di carbone termico (5%);
- armi leggere e appalti militari (5%);
- produzione di tabacco (5%);
- produzione all'ingrosso di tabacco (5%);
- produzione al dettaglio di tabacco (10%);
- intrattenimento per adulti (5% per la produzione);
- intrattenimento per adulti (10% per la distribuzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (5% per la produzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (10% per la distribuzione);
- gioco d'azzardo (5%);
- gioco d'azzardo e prodotti e servizi di supporto (50%);
- generazione di energia da risorse non rinnovabili (5%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto”.

2. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un “Invito all'azione”.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un “Invito all’azione” perché inclusi nell’elenco della Financial Action Task Force”.

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

4. Screening dell’impronta di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all’impronta di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'impronta di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell’Indice di riferimento.

Dal 1° ottobre 2023 al 29 febbraio 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio di impronta di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 + 3” fornito da ISS.
Dal 1° marzo al 30 settembre 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio di impronta di carbonio media ponderata - MSCI Scope 1 + 2 + 3” fornito da MSCI.

5. Ha investito in investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di impronta di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - Scope 1 + 2 + 3	307,49	515,4
Percentuale di investimenti sostenibili	46,69%	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di impronta di carbonio media ponderata rispetto all'Indice di riferimento	307,49	515,4	227,91	341,19
Percentuale di investimenti sostenibili	46,69%	Non applicabile	41,12%	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

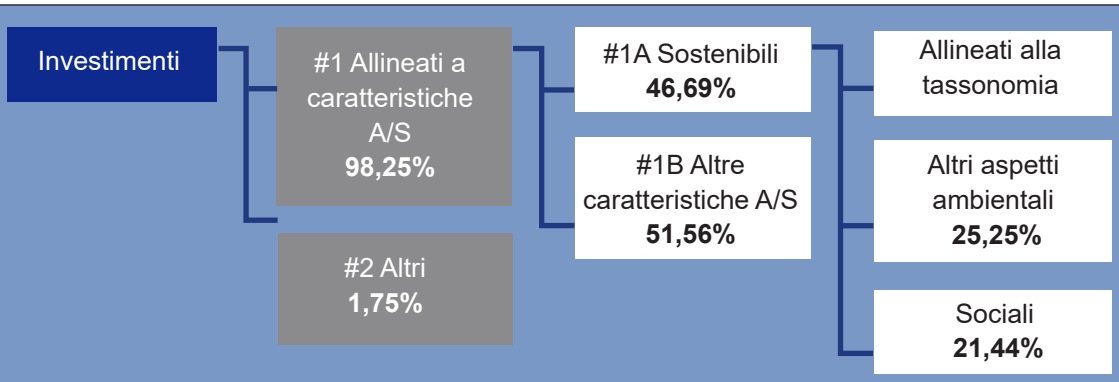
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ING GROEP NV RegS 3,500% 2030-09-03	Servizi bancari	0,89	Paesi Bassi
LINDE PLC RegS 3,400% 2036-02-14	Industria di base	0,84	Stati Uniti
TAKEDA PHARMACEUTICAL RegS 2,250% 2026-11-21	Beni di consumo non ciclici	0,78	Giappone
DEMETER (SWISS RE LTD) RegS 5,750% 2050-08-15	Assicurazione	0,76	Svizzera
MOTABILITY OPERATIONS GR MTN RegS 3,500% 2031-07-17	Beni di consumo ciclici	0,73	Regno Unito
JPMORGAN CHASE & CO MTN RegS 4,457% 2031-11-13	Servizi bancari	0,68	Stati Uniti
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0,375% 2028-10-15	Beni di consumo non ciclici	0,64	Stati Uniti
ANHEUSER BUSCH INBEV SA MTN RegS 3,750% 2037-03-22	Beni di consumo non ciclici	0,63	Belgio
CCEP FINANCE IRELAND DAC RegS 0,000% 2025-09-06	Beni di consumo non ciclici	0,62	Irlanda
NATIONAL AUSTRALIA BANK MTN REGS 3,125% 2030-02-28	Servizi bancari	0,62	Australia
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN MTN RegS 3,750% 2030-01-19	Assicurazione	0,62	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP MTN RegS 1,381% 2030-05-09	Servizi bancari	0,61	Stati Uniti
AMERICAN MEDICAL SYST EU 3,500% 2032-03-08	Beni di consumo non ciclici	0,58	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE & CO MTN RegS 1,638% 2028-05-18	Servizi bancari	0,57	Stati Uniti
BMW INTL INVESTMENT BV MTN RegS 3,125% 2030-08-27	Beni di consumo ciclici	0,57	Germania

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Servizi bancari	35,76
Beni di consumo non ciclici	12,67
Beni di consumo ciclici	8,82
Elettrico	7,17
Assicurazione	6,13
Comunicazioni	5,38
Beni capitali	5,33
Settore di base	3,33
Finanziario - Altro	3,32
Proprietà senza garanzia	2,6
Liquidità	2,06
Trasporti	1,85
Autorità locali	1,35
REIT	1,17
Ipoteca collateralizzata	0,96
Tecnologia	0,85
Servizi di pubblica utilità - Altro	0,68
Energia	0,54
Gas naturale	0,38
Contanti sintetici	-0,33

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.
Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

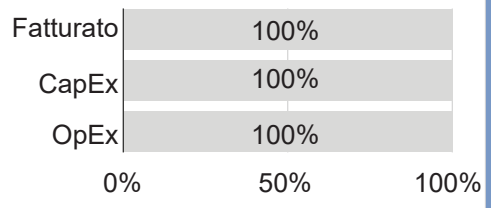
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

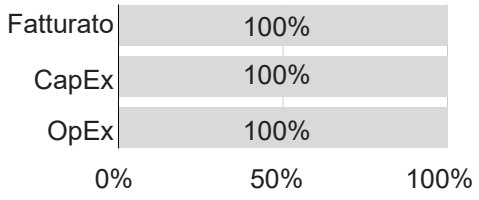
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 98,58% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

25,25%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

21,44%.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Impronta di carbonio sottoposta a screening;
6. ha investito in investimenti sostenibili;
7. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)

Identificativo della persona giuridica: 549300QKR99BILS8E556

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

● ● ☐ Sì ● ● ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 52,87% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione o manutenzione di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- estrazione di gas e olio di scisto, sabbie bituminose e petrolio e gas dell'Artico (ciascuno separatamente 5%, complessivamente 5%);
- estrazione di carbone termico (5%);
- armi leggere e appalti militari (5%);
- produzione di tabacco (5%);
- produzione all'ingrosso di tabacco (5%);
- produzione al dettaglio di tabacco (10%);
- intrattenimento per adulti (5% per la produzione);
- intrattenimento per adulti (10% per la distribuzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (5% per la produzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (10% per la distribuzione);
- gioco d'azzardo (5%);
- gioco d'azzardo e prodotti e servizi di supporto (50%);
- generazione di energia da risorse non rinnovabili (5%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto”.

2. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un “Invito all'azione”.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un “Invito all’azione” perché inclusi nell’elenco della Financial Action Task Force”.

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

4. Screening dell’impronta di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all’impronta di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'impronta di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell’Indice di riferimento.

Dal 1° ottobre 2023 al 29 febbraio 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio di impronta di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 + 3” fornito da ISS.
Dal 1° marzo al 30 settembre 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio di impronta di carbonio media ponderata - MSCI Scope 1 + 2 + 3” fornito da MSCI.

5. Ha investito in investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di impronta di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - Scope 1 + 2 + 3	515,63	814,98
Percentuale di investimenti sostenibili	52,87%	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di impronta di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - Scope 1 + 2 + 3	515,63	814,98	458,2	591,47
Percentuale di investimenti sostenibili	52,87%	Non applicabile	44,85%	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

I **Principal adverse impacts** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Goldman Sachs Asset Management



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

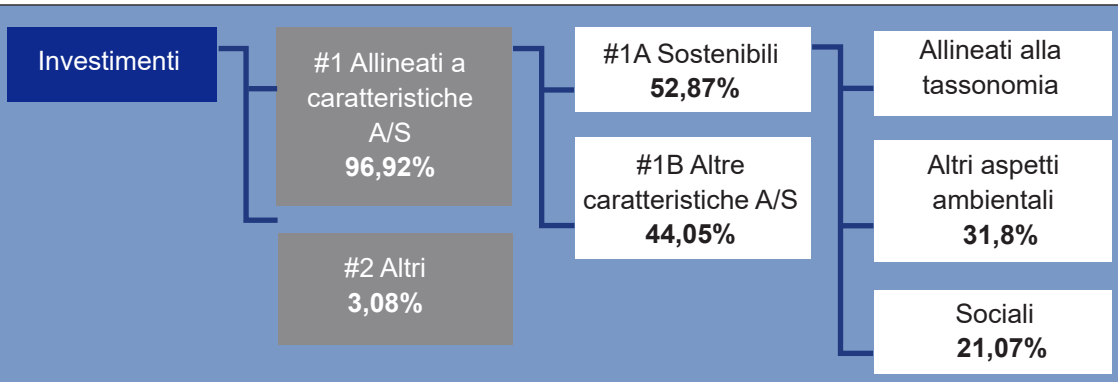
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TAKEDA PHARMACEUTICAL RegS 2,250% 2026-11-21	Beni di consumo non ciclici	1,57	Giappone
ENEXIS HOLDING NV MTN RegS 0,875% 2026-04-28		1,46	Paesi Bassi
ENEXIS HOLDING NV MTN RegS 0,750% 2031-07-02		1,43	Paesi Bassi
RCI BANQUE SA MTN RegS 4,500% 2027-04-06	Beni di consumo ciclici	1,38	Francia
KERRY GROUP FIN SERVICES RegS 2,375% 2025-09-10	Beni di consumo non ciclici	1,31	Irlanda
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ MTN RegS 1,150% 2027-01-22	Beni di consumo non ciclici	1,2	Belgio
EMERSON ELECTRIC CO MTN 2,000% 2029-10-15	Beni capitali	1,19	Stati Uniti
BMW INTL INVESTMENT BV MTN RegS 3,125% 2030-08-27	Beni di consumo ciclici	1,16	Germania
UNILEVER FINANCE MTN RegS 3,250% 2031-02-23	Beni di consumo non ciclici	1,07	Regno Unito
ALLIANDER NV RegS 1,625% 2079-12-31		1,06	Paesi Bassi
APTIV PLC 1,500% 2025-03-10	Beni di consumo ciclici	1,04	Stati Uniti
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0,375% 2028-10-15	Beni di consumo non ciclici	0,98	Stati Uniti
NOVO NORDISK FINANCE NL MTN RegS 1,125% 2027-09-30	Beni di consumo non ciclici	0,97	Danimarca
LINDE PLC RegS 3,625% 2034-06-12	Industria di base	0,95	Stati Uniti
BECTON DICKINSON EURO 4,029% 2036-06-07	Beni di consumo non ciclici	0,93	Stati Uniti

Goldman Sachs Asset Management

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Beni di consumo non ciclici	28,02
Beni di consumo ciclici	16,02
Comunicazioni	11,03
Elettrico	10,41
Beni capitali	9,89
Settore di base	5,61
Autorità locali	5,34
Trasporti	4,72
Liquidità	3,44
Proprietà senza garanzia	2,04
Servizi di pubblica utilità - Altro	1,51
Tecnologia	1,04
Gas naturale	0,68
Energia	0,61
Contanti sintetici	-0,37

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.
Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

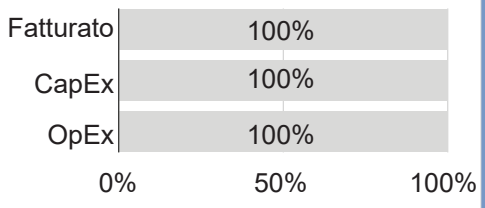
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

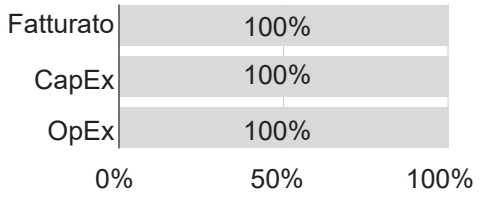
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 94,26% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

31,80%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

21,07%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
4. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Impronta di carbonio sottoposta a screening;
6. Ha investito in investimenti sostenibili;
7. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).

Goldman Sachs Asset Management



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Euromix Bond

Identificativo della persona giuridica:
549300QPSBIM0UVOQU85

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione". Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	59,44%	DE

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

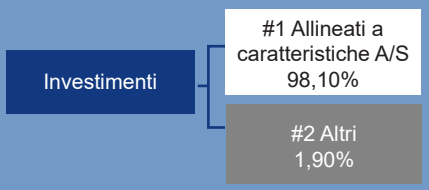
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,10% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,10% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 1,90% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento;
e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	1,60%
Derivati	Futures	8,47%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	0,14%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	89,79%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

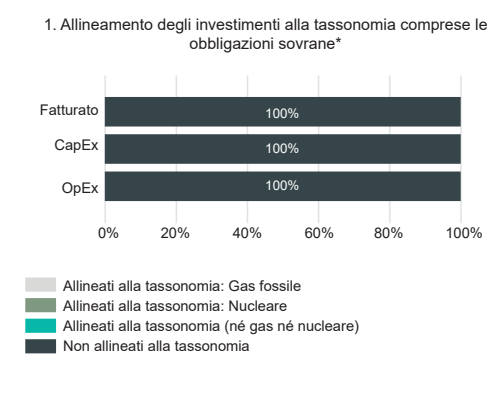
[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

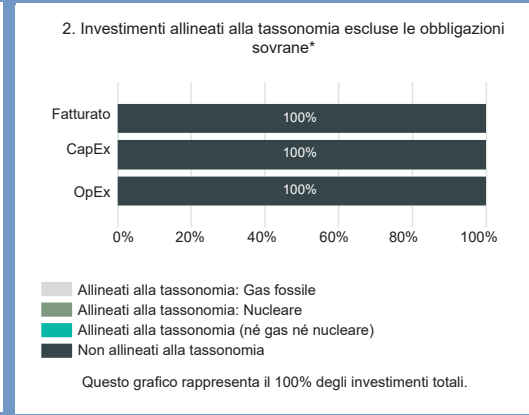
Goldman Sachs **Asset Management**

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per “obbligazioni sovrane” si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare “investimenti sostenibili” ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell’UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs European ABS

Identificativo della persona giuridica: 549300CY1METF34H4295

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
● ● ☐ Sì	● ● ☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando l'approccio del Gestore all'integrazione ESG.
Lo scopo in origine era quello di utilizzare le informazioni ESG nella valutazione delle società per identificare rischi od opportunità nei fattori ESG. Durante il periodo di riferimento, in conformità con l'obiettivo, i rischi e le opportunità ambientali, sociali e di governance (ESG) per la maggior parte degli investimenti sono stati (1) identificati sulla base della rilevanza, (2) valutati coerentemente nell'intero processo di investimento e (3) documentati sistematicamente. Le informazioni aggiuntive fornite dai dati ESG sono state utilizzate per mitigare i rischi e sfruttare nuove opportunità d'investimento.
Re 1. Sono stati identificati fattori ESG ritenuti rilevanti per i singoli settori in base a un quadro di valutazione interno. Tale quadro è composto da 4 pilastri: modello di business, governance, fattori ambientali e sociali. I fattori di governance, sociali e ambientali sono a loro volta suddivisi in argomenti specifici. Re 2. La valutazione precedente si traduce in un gran numero di dati che determinano un punteggio ESG complessivo. Questo punteggio ESG e/o i dati sottostanti influenzano la valutazione interna di ogni società. Le schede di valutazione hanno tenuto conto dei fattori ambientali, sociali e di governance e sono state calibrate per ottenere un punteggio

inferiore al 50% per un titolo che non soddisfa alcuna caratteristica ESG, nonché per un ideatore/gestore di garanzie collaterali che non ha reagito positivamente all'engagement. Le schede di valutazione sono state esaminate dai team Risk Management e Responsible Investments.
Re 3. Il punteggio ESG e l'analisi delle informazioni sottostanti influenzano la valutazione di una società e questo viene integrato in una tesi d'investimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50", ovvero titoli che hanno ottenuto un punteggio superiore alla media (50%), come indicato nella precedente sezione Re 2.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50", ovvero titoli che hanno ottenuto un punteggio superiore alla media (50%), come indicato nella precedente sezione Re 2:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse (come descritto sopra)	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50", ovvero titoli che hanno ottenuto un punteggio superiore alla media (50%) ***(come descritto sopra)***	74,51	70,22	%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
GOLDMAN SACHS FUNDS VI - LIQUID EURO	Fondo comune d'investimento	5,16%	LU
SOUND POINT EURO CL A 2022-8X FRN 25 APR 2035 REGS	Garantiti	2,13%	IE
AUTO ABS SPANISH LOA A 2024-1 FRN 28 SEP 2038 REGS	Garantiti	1,78%	ES
MIRAVET SARL - COMPA B 2019-1 FRN 26 MAY 2065 REGS	Garantiti	1,76%	LU
TRINITAS EURO CLO B1R 2024-3X FRN 20 JUL 2038 REGS	Garantiti	1,70%	IE
SOUND POINT EURO C B 2024-11X FRN 05 SEP 2037 REGS	Garantiti	1,68%	IE
ARINI EUROPEAN CLO A 2024-3X FRN 15 OCT 2037 REGS	Garantiti	1,68%	IE
TOGETHER ASSET B C 2023-1ST1X FRN 20 JAN 2067 REGS	Garantiti	1,65%	GB
HILL FL 2024-2 A 2024-2FL 0.001% 18 OCT 2032 REGS	Garantiti	1,58%	NL
FTA SANTANDER CONSUM C 2023-1 FRN 22 SEP 2039 REGS	Garantiti	1,57%	ES

SOUND POINT EURO C A 2024-11X FRN 05 SEP 2037 REGS	Garantiti	1,57%	IE
DUTCH PROPERTY FINAN D 2022-1 FRN 28 OCT 2059 REGS	Garantiti	1,51%	NL
CONTEGO CLO XI DES D 2023-11X FRN 20 DEC 2035 REGS	Garantiti	1,49%	IE
TWIN BRIDGES 2021-1 D 2021-1 FRN 12 MAR 2055 REGS	Garantiti	1,38%	GB
FACT MASTER SA A 2024-1 FRN 22 SEP 2031 REGS	Garantiti	1,33%	LU

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

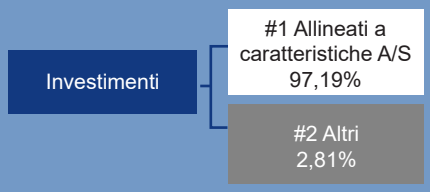
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,19% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,19% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 2,81% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	-2,34%
Garantiti	ABS	75,73%
	MBS	20,69%
Derivati	A termine	-0,04%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	5,95%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

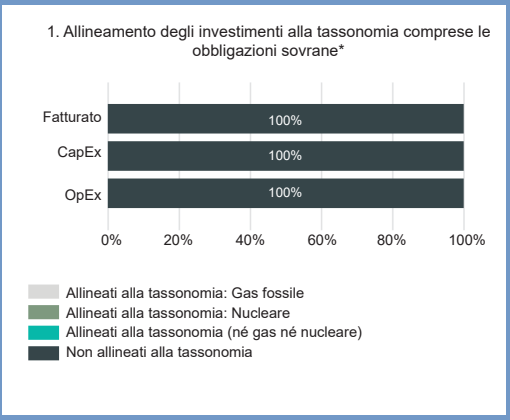
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

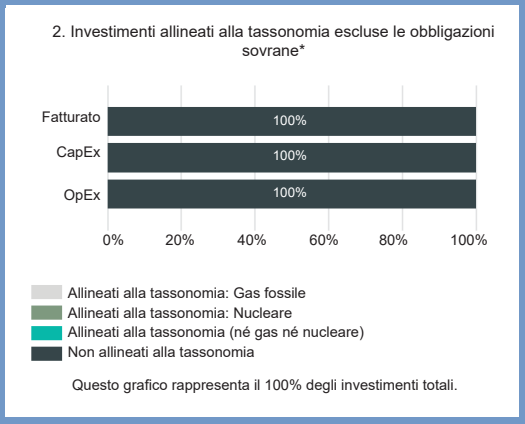
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per “obbligazioni sovrane” si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare “investimenti sostenibili” ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)

Identificativo della persona giuridica:
5493006YQLBPCXT3ZZ34

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad

esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
FEDERAL REPUBLIC OF NIGERIA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	10,73%	NG
REPUBLICA DE COSTA RICA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	8,02%	CR
REPUBLICA DE ANGOLA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	7,40%	AO
REPUBLICA DE GUATEMALA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	7,17%	GT
REPUBLIC OF GHANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	6,32%	GH
REPUBLICA DEL PARAGUAY	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	6,01%	PY
ISLAMIC REPUBLIC OF PAKISTAN	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	5,70%	PK

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

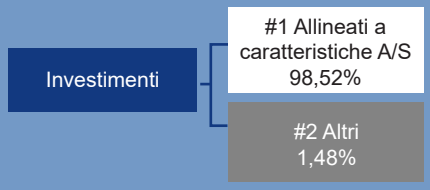
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,52% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,52% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 1,48% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento;
e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	1,73%
Derivati	A termine	0,27%
	Futures	0,56%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	0,08%
Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	0,81%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,57%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	1,67%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	94,31%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**,

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

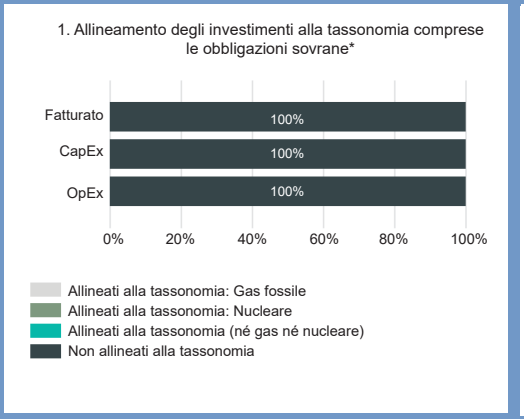
Goldman Sachs **Asset Management**

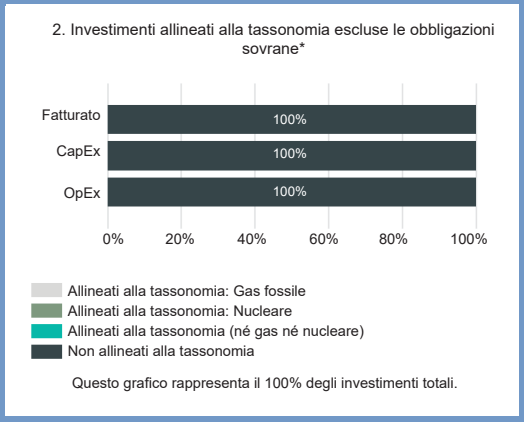
i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per “obbligazioni sovrane” si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare “investimenti sostenibili” ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Convertible Bond

Identificativo della persona giuridica: 222100JS7NK23L8CV969

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:____%**	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:____%**	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo

sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un “Invito all'azione”.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione””.

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **Principal adverse impacts** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 31/12/2023

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

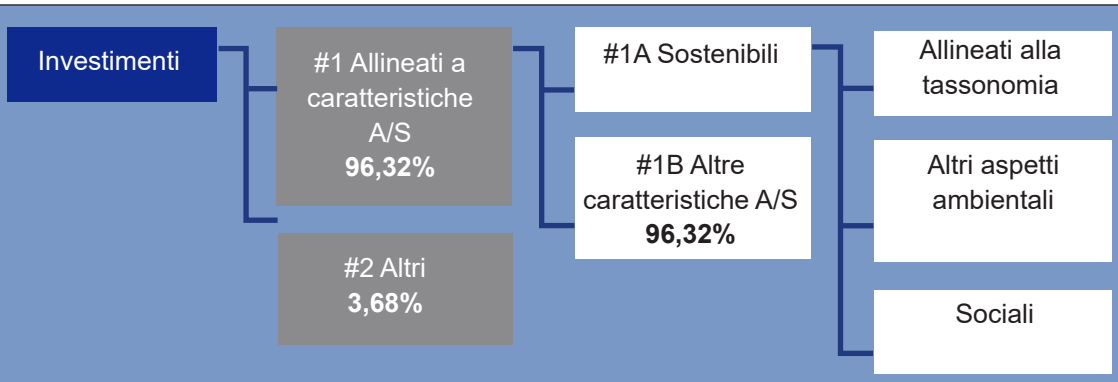
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NRG ENERGY INC 2,750% 2048-06-01	Elettrico	4,66	Stati Uniti
DEXCOM INC 0,250% 2025-11-15	Beni di consumo non ciclici	4,6	Stati Uniti
ON SEMICONDUCTOR CORP 144A 0,500% 2029-03-01	Tecnologia	4,28	Stati Uniti
CELLNEX TELECOM SA MTN RegS 0,500% 2028-07-05	Comunicazioni	4,09	Spagna
SPLUNK INC 1,125% 2025-09-15	Tecnologia	3,78	Stati Uniti
SEAGATE HDD CAYMAN 144A 3,500% 2028-06-01	Tecnologia	3,68	Stati Uniti
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 0,125% 2025-05-01	Tecnologia	3,63	Stati Uniti
QIAGEN NV RegS 1,000% 2024-11-13	Beni di consumo non ciclici	3,56	Stati Uniti
AMERICAN WATER CAPITAL C 144A 3,625% 2026-06-15	Servizi di pubblica utilità - Altro	3,46	Stati Uniti
ACCOR SA RegS 0,700% 2027-12-07	Beni di consumo ciclici	3,26	Francia
PRYSMIAN SPA RegS 0,000% 2026-02-02	Industriale - Altro	3,16	Italia
SILICON ON INSULATOR TEC RegS 0,000% 2025-10-01	Tecnologia	3,07	Francia
PARK24 CO LTD RegS 0,000% 2028-02-24	Industriale - Altro	3,02	Giappone
AMERICA MOVIL BV RegS 0,000% 2024-03-02	Comunicazioni	2,88	Messico
LUMENTUM HOLDINGS INC 0,500% 2026-12-15	Tecnologia	2,88	Stati Uniti

Goldman Sachs **Asset Management**

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Tecnologia	44,35
Beni di consumo non ciclici	9,42
Elettrico	7,36
Comunicazioni	6,96
Industriale - Altro	6,18
Beni di consumo ciclici	5,75
Trasporti	4,49
Settore di base	3,68
Liquidità	3,68
Servizi di pubblica utilità - Altro	3,46
Finanziario - Altro	2,79
Servizi bancari	1,88

Goldman Sachs Asset Management

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.
Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

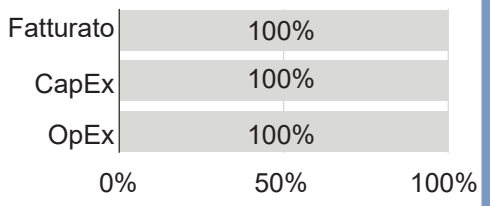
Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

	Sì
	Gas fossile
	Energia nucleare
X	No

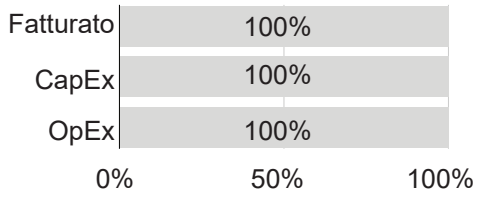
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Goldman Sachs Asset Management

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per l'intero periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
4. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2024.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities

Identificativo della persona giuridica: 222100G9H7X0ZYZKR185

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo

sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **Principal adverse impacts** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Goldman Sachs Asset Management



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 29/02/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

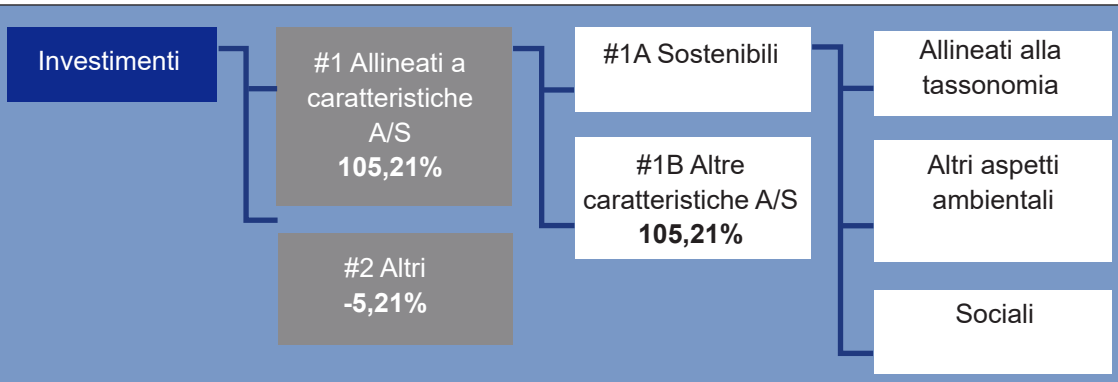
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
CELLNEX TELECOM SA MTN RegS 0,500% 2028-07-05	Comunicazioni	5,39	Spagna
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 0,125% 2025-05-01	Tecnologia	5,21	Stati Uniti
ON SEMICONDUCTOR CORP 144A 0,500% 2029-03-01	Tecnologia	4,58	Stati Uniti
PRYSMIAN SPA RegS 0,000% 2026-02-02	Industriale - Altro	4,36	Italia
SEAGATE HDD CAYMAN 144A 3,500% 2028-06-01	Tecnologia	4,31	Stati Uniti
NEXTERA ENERGY PARTNERS 144A 0,000% 2025-11-15	Elettrico	3,99	Stati Uniti
ACCOR SA RegS 0,700% 2027-12-07	Beni di consumo ciclici	3,59	Francia
NRG ENERGY INC 2,750% 2048-06-01	Elettrico	3,56	Stati Uniti
DEXCOM INC 0,250% 2025-11-15	Beni di consumo non ciclici	3,47	Stati Uniti
AMADEUS IT GROUP SA RegS 1,500% 2025-04-09	Tecnologia	3,28	Spagna
QIAGEN NV RegS 1,000% 2024-11-13	Beni di consumo non ciclici	3,23	Stati Uniti
PARK24 CO LTD RegS 0,000% 2028-02-24	Industriale - Altro	3,23	Giappone
STMICROELECTRONICS NV RegS 0,000% 2027-08-04	Tecnologia	3,21	Singapore
SILICON ON INSULATOR TEC RegS 0,000% 2025-10-01	Tecnologia	3,16	Francia
LUMENTUM HOLDINGS INC 0,500% 2026-12-15	Tecnologia	3,11	Stati Uniti

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 **Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Tecnologia	41,82
Elettrico	11,14
Liquidità	8,15
Industriale - Altro	7,59
Beni di consumo non ciclici	6,69
Beni di consumo ciclici	6,2
Comunicazioni	5,39
Settore di base	4,7
Trasporti	4,55
Servizi bancari	1,95
Servizi di pubblica utilità - Altro	1,83

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.
Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

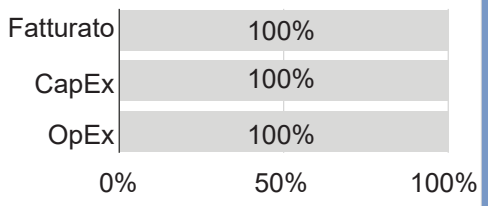
Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

	Sì		
	Gas fossile		Energia nucleare
X	No		

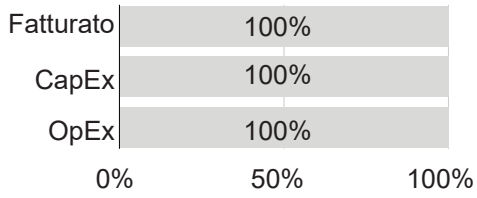
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per l'intero periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
4. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond

Identificativo della persona giuridica:
549300JYQJYCSQCPCB76

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ Sì	☐ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 97,95%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** 13,89%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento questo Comparto ha raggiunto l'obiettivo investendo in obbligazioni societarie verdi, sociali e sostenibili, secondo la definizione dei Green Bond Principles dell'International Capital Markets Association (ICMA), dei Social Bond Principles dell'ICMA e delle Sustainability Bond Guidelines dell'ICMA.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Il 97,95% è stato investito in investimenti sostenibili.

• La percentuale del patrimonio netto del Comparto investito in obbligazioni verdi, sociali e sostenibili è stata pari a 97,95%.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse **(come descritto sopra)**	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	97,91	97,95	%
Percentuale del patrimonio netto del Comparto investito in obbligazioni verdi, sociali e sostenibili	97,91	97,95	%

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio “non arrecare un danno significativo” (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità (“PAI”) stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all’identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
CAIXABANK S.A.	Attività finanziarie e assicurative	3,25%	ES
NATIONAL GRID PLC	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,18%	GB
MOTABILITY OPERATIONS GROUP PLC	Attività di servizi amministrativi e di supporto	3,06%	GB
INTESA SANPAOLO SPA	Attività finanziarie e assicurative	3,04%	IT
TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE SOCIETA PER AZIONI	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,74%	IT

SSE PLC	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,72%	GB
P3 GROUP S.AR.L.	Nessun dato NACE disponibile	2,52%	LU
TELEFONICA EMISIONES S.A.U.	Attività finanziarie e assicurative	2,34%	ES
BANCO BPM SOCIETA PER AZIONI	Attività finanziarie e assicurative	2,27%	IT
ENGIE SA	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,15%	FR
CREDIT AGRICOLE SA	Attività finanziarie e assicurative	2,13%	FR
VONOVIA SE	Attività immobiliari	2,13%	DE
EDP S.A.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,08%	PT
BANCO SANTANDER S.A.	Attività finanziarie e assicurative	1,99%	ES
LG CHEM LTD	Produzione	1,90%	KR

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

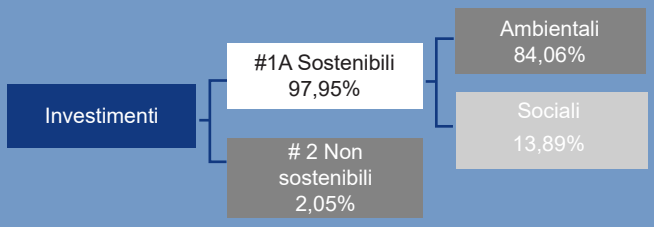
Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 97,95%.

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 97,95%, di cui l'84,06% allineato alle caratteristiche ambientali e il 13,89% allineato alle caratteristiche sociali.

Lo 2,05% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di noleggio e leasing	3,06%
Liquidità	Liquidità	1,07%
Derivati	A termine	0,57%
	Futures	-20,11%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	31,84%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	1,47%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	44,01%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	4,28%
Informazioni e comunicazioni	Attività di servizio informazioni	1,42%
	Attività editoriali	0,43%
	Telecomunicazioni	2,98%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	0,45%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	1,07%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	1,90%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	2,76%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,54%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,23%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	3,46%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	7,92%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,55%
	Ricerca e sviluppo scientifico	1,39%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	6,38%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,58%
	Attività postali e di corriere	0,55%
	Trasporto su acqua	0,64%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,56%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettui investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

Goldman Sachs Asset Management

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

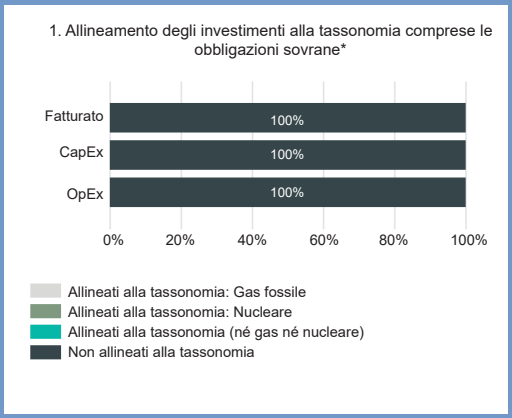
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

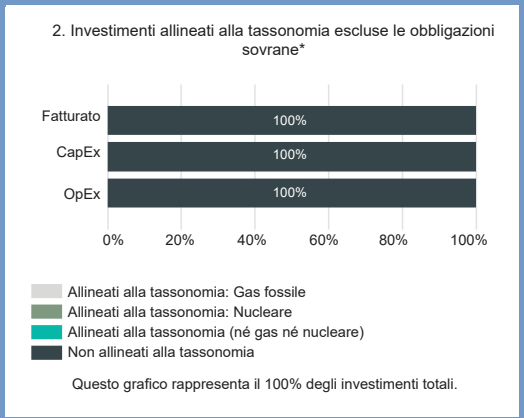
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti era pari allo 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sebbene abbia effettuato investimenti sostenibili, questo Comparto non si impegna specificamente a investire in una percentuale minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 13,89%.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria "Non sostenibili" erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond

Identificativo della persona giuridica:
6YHYO2C8GGWW6BMN3557

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
STATI UNITI D'AMERICA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	42,58%	US
REGNO UNITO DI GRAN BRETAGNA E IRLANDA DEL NORD	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	21,10%	GB

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

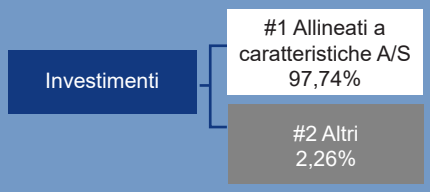
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,74% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,74% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 2,26% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento;
e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 95% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	3,97%
Liquidità	Liquidità	1,86%
Derivati	A termine	-0,04%
	Futures	3,68%
	Swap	0,55%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	2,89%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	87,10%

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

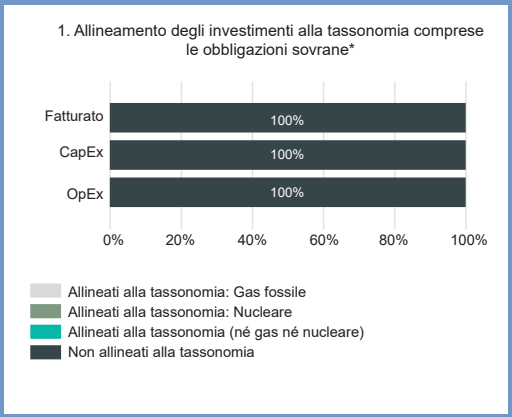
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

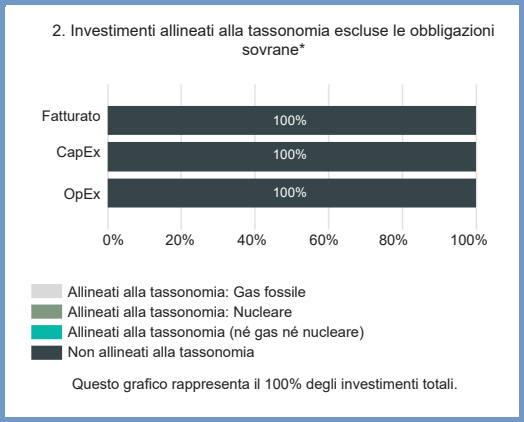
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)

Identificativo della persona giuridica:
549300RFUH48OSCQXI25

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”: Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse **(come descritto sopra)**	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
JPMORGAN CHASE & CO.	Attività finanziarie e assicurative	3,55%	US
MORGAN STANLEY	Attività finanziarie e assicurative	3,39%	US
ABBVIE INC.	Produzione	2,76%	US
T-MOBILE USA INC.	Informazioni e comunicazioni	2,53%	US
CITIGROUP INC.	Attività finanziarie e assicurative	2,33%	US
ENI S.P.A.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,29%	IT
DELL INTERNATIONAL L.L.C.	Attività finanziarie e assicurative	2,21%	US
CAIXABANK S.A.	Attività finanziarie e assicurative	2,06%	ES
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC.	Attività finanziarie e assicurative	1,96%	US
WASTE MANAGEMENT INC.	Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	1,95%	US
KEURIG DR PEPPER INC.	Produzione	1,89%	US
UBS GROUP AG	Attività finanziarie e assicurative	1,71%	CH
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Produzione	1,70%	US

MERCK & CO. INC.	Produzione	1,62%	US
TRUIST FINANCIAL CORPORATION	Attività finanziarie e assicurative	1,60%	US

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

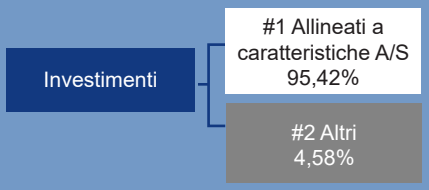
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 95,42% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 95,42% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 4,58% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 90% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	4,45%
Edilizia	Ingegneria civile	0,67%
Derivati	A termine	0,51%
	Futures	-2,75%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	7,78%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	3,64%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	38,77%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	1,56%
Salute umana e attività sociali	Attività sanitarie umane	0,99%
Informazioni e comunicazioni	Attività editoriali	2,68%
	Telecomunicazioni	5,57%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	4,98%
	Produzione di bevande	5,08%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	1,23%

Produzione	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	2,57%
	Produzione di prodotti alimentari	1,99%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,38%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,44%
	Altra produzione	1,15%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	5,20%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	2,66%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,87%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	1,00%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	1,95%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	5,63%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

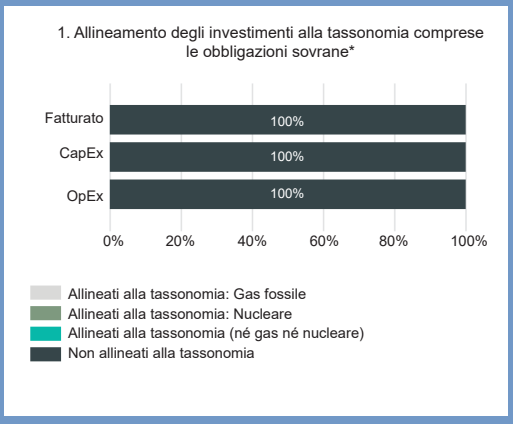
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

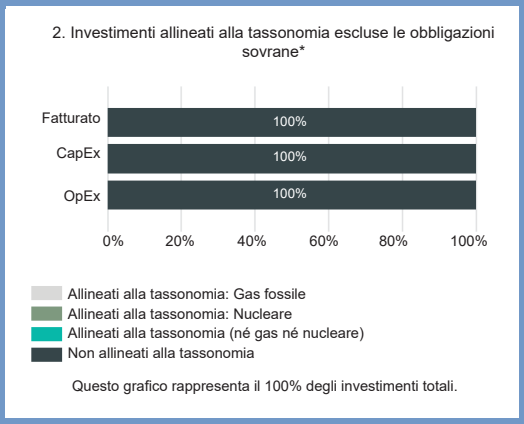
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)

Identificativo della persona giuridica:
549300ZH1SNL1LPQ2C09

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”: Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
STATI UNITI D'AMERICA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,94%	US
CLOVERIE PUBLIC LIMITED COMPANY	Nessun dato NACE disponibile	1,42%	IE
AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.P.A.	Trasporto e stoccaggio	1,14%	IT
VOLKSWAGEN LEASING GESELLSCHAFT MIT BESCHRAENKTER HAFTUNG	Attività di servizi amministrativi e di supporto	1,08%	DE
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	1,05%	CA
VONOVIA SE	Attività immobiliari	0,93%	DE
ARCHROCK PARTNERS L.P.	Miniere e cave	0,90%	US
SARTORIUS FINANCE B.V.	Attività finanziarie e assicurative	0,88%	NL
ARGENTUM NETHERLANDS B.V.	Nessun dato NACE disponibile	0,82%	NL
SIRIUS XM RADIO INC.	Informazioni e comunicazioni	0,77%	US
PERMIAN RESOURCES OPERATING LLC	Miniere e cave	0,76%	US
WASTE MANAGEMENT INC.	Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	0,67%	US

ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	0,67%	US
HAT HOLDINGS I LLC	Attività finanziarie e assicurative	0,66%	US
JPMORGAN CHASE & CO.	Attività finanziarie e assicurative	0,65%	US

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

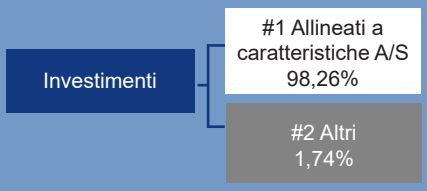
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,26% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,26% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 1,74% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento;
e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 80% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Alloggi	1,01%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di noleggio e leasing	1,94%
	Agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,37%
Arte, intrattenimento e svago	Attività di gioco e scommesse	0,36%
Liquidità	Liquidità	0,91%
Garantiti	ABS	2,59%
	MBS	0,37%
Edilizia	Ingegneria civile	0,19%
	Costruzione di edifici	0,56%
Derivati	A termine	0,81%
	Futures	11,68%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	0,81%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	0,75%

Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	16,48%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	2,83%
Salute umana e attività sociali	Attività sanitarie umane	0,85%
Informazioni e comunicazioni	Attività di servizio informazioni	0,14%
	Produzione cinematografica, di programmi TV e video, di registrazioni musicali e sonore	0,08%
	Programmazione e trasmissione	1,35%
	Attività editoriali	1,11%
	Telecomunicazioni	2,06%
Produzione	Produzione di metalli di base	0,80%
	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	1,12%
	Produzione di bevande	0,28%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	2,00%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,01%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	1,28%
	Produzione di prodotti alimentari	0,66%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,60%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,06%
	Altra produzione	0,40%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	3,05%
	Estrazione di minerali metalliferi	0,46%
	Attività di servizi di supporto per l'industria estrattiva	0,90%
	Altre attività estrattive	0,04%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	22,42%
Altre attività di servizi	Altre attività di servizi personali	0,62%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Ricerca e sviluppo scientifico	0,32%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	7,17%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	1,54%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto aereo	0,31%
	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,77%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	1,30%
	Trasporto su acqua	0,10%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Fognature	0,49%
	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,67%

Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,67%
	Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	0,99%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,70%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

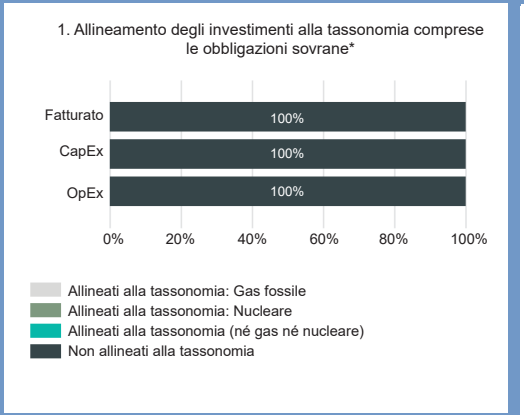
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

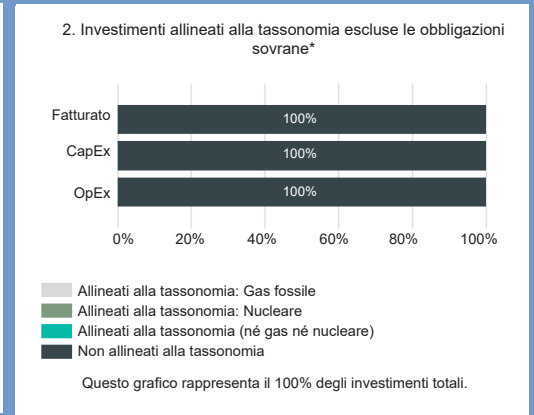
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d’impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Green Bond

Identificativo della persona giuridica:
5493000HC7SO40XEH445

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ Sì	☐ No
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 98,67%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del % di investimenti sostenibili
☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento questo Comparto ha raggiunto l'obiettivo investendo in obbligazioni i cui proventi vengono utilizzati per finanziare progetti climatici e ambientali che contribuiscono a ottenere benefici positivi per l'ambiente e sono allineati ai principi sulle obbligazioni verdi dell'International Capital Markets Association (ICMA); a tal fine il Comparto ha applicato la metodologia proprietaria di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in investimenti sostenibili è stata pari a 98,67%.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in obbligazioni verdi è stata pari a 98,67%.

• La percentuale di allineamento alla tassonomia è stata pari al 37,91%.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	98,06	98,67	%
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investita in obbligazioni verdi	98,06	98,67	%
La percentuale di allineamento alla tassonomia	35,93	37,91	%

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
EUROPEAN UNION	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	5,44%	BE
REPUBLIQUE FRANCAISE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	5,42%	FR
REPUBBLICA ITALIANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	4,04%	IT
KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,62%	NL
DNB BANK ASA	Attività finanziarie e assicurative	2,40%	NO
TENNET HOLDING B.V.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,35%	NL
IRELAND	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,20%	IE
ENGIE SA	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,10%	FR
BNP PARIBAS SA	Attività finanziarie e assicurative	2,09%	FR
ROYAUME DE BELGIQUE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,94%	BE
E.ON SE	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	1,70%	DE
CAIXABANK S.A.	Attività finanziarie e assicurative	1,64%	ES
ING GROEP N.V.	Attività finanziarie e assicurative	1,62%	NL
BUNDESKANZLERAMT OESTERREICH	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,57%	AT
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,56%	DE

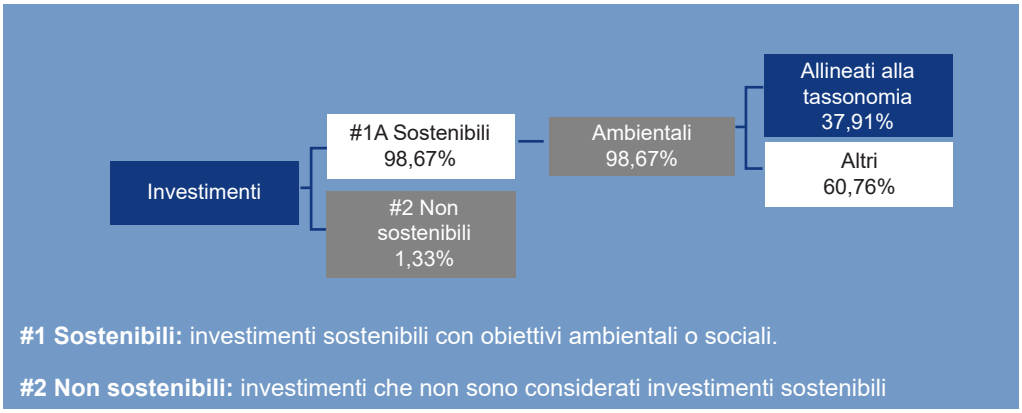
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 98,67%.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 98,67%. Il 98,67% risultava allineato alle caratteristiche ambientali, e di questi il 37,91% era allineato alla tassonomia. Lo 1,33% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	5,44%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di noleggio e leasing	0,12%
Liquidità	Liquidità	0,57%
Garantiti	COVERED BOND	4,91%
Edilizia	Ingegneria civile	0,08%
Derivati	Futures	-2,89%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	17,45%
Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	37,10%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	1,61%
Informazioni e comunicazioni	Attività di servizio informazioni	0,36%
	Telecomunicazioni	0,30%
Produzione	Produzione di bevande	0,03%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,12%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,17%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,19%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,12%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,16%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,54%
	Produzione di abbigliamento	0,11%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	4,15%

Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	1,02%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	23,55%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	1,11%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,72%
	Attività postali e di corriere	0,35%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	0,91%
	Trasporto su acqua	0,15%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,58%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato la percentuale di allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

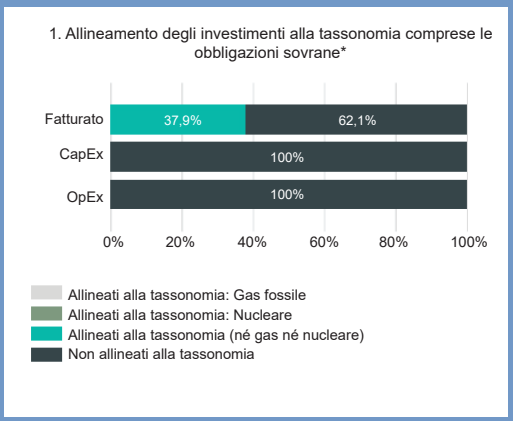
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

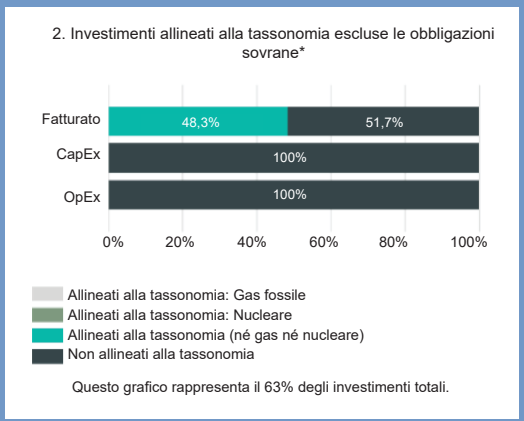
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti era pari allo 0%.

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici.
Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività di transizione e abilitanti, ma la Società di gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, la percentuale di allineamento alla tassonomia è stata del 37,91% rispetto al 35,93% del periodo di riferimento precedente

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Goldman Sachs **Asset Management**

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 60,76%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Sebbene il Comparto abbia effettuato investimenti sostenibili, non si è specificamente impegnato a investire in una percentuale minima di investimenti socialmente sostenibili. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

Come indicato in precedenza, il carattere di investimento sostenibile degli investimenti effettuati da questo Comparto viene determinato rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione ai fini della valutazione del contributo degli investimenti a obiettivi ambientali e/o sociali. Questo prodotto non ha puntato a una specifica categoria di investimenti sostenibili, ma valuta invece tutti gli investimenti effettuati in base alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria "Non sostenibili" erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Green Bond Short Duration

Identificativo della persona giuridica:
549300IXCKXPVX5RW897

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ Sì	☐ No
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 97,52%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: __%**	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento questo Comparto ha raggiunto l'obiettivo investendo in obbligazioni i cui proventi vengono utilizzati per finanziare progetti climatici e ambientali che contribuiscono a ottenere benefici positivi per l'ambiente e sono allineati ai principi sulle obbligazioni verdi dell'International Capital Markets Association (ICMA); a tal fine il Comparto ha applicato la metodologia proprietaria di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

•Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

•Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in investimenti sostenibili è stata pari a 97,52%.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in obbligazioni verdi è stata pari a 97,52%.

• La percentuale di allineamento alla tassonomia è stata pari al 39,31%.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	95,94	97,52	%
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investita in obbligazioni verdi	95,94	97,52	%
La percentuale di allineamento alla tassonomia	35,07	39,31	%

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
REPUBLIQUE FRANCAISE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	9,43%	FR
EUROPEAN UNION	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	8,63%	BE
REPUBBLICA ITALIANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	6,60%	IT
KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	4,94%	NL
IRELAND	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	4,48%	IE
DNB BANK ASA	Attività finanziarie e assicurative	3,53%	NO
BNP PARIBAS SA	Attività finanziarie e assicurative	3,30%	FR
TENNET HOLDING B.V.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,07%	NL
ENGIE SA	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,99%	FR
ROYAUME DE BELGIQUE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,91%	BE
KBC GROEP NV	Attività finanziarie e assicurative	2,65%	BE

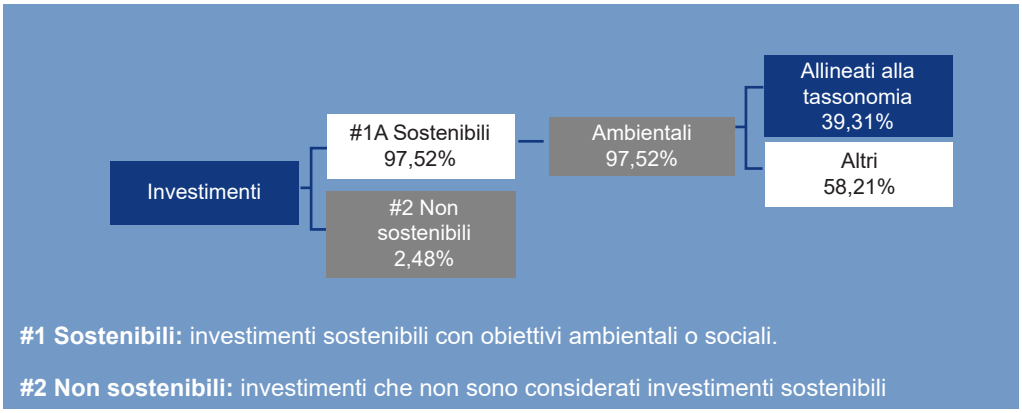
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 97,52%.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 97,52%. Il 97,52% risultava allineato alle caratteristiche ambientali, e di questi il 39,31% era allineato alla tassonomia. Lo 2,48% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	8,63%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di noleggio e leasing	0,08%
Liquidità	Liquidità	0,79%
Garantiti	COVERED BOND	8,80%
Edilizia	Ingegneria civile	0,83%
Derivati	A termine	0,05%
	Futures	-76,83%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	29,84%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	0,27%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	62,93%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	2,79%
Informazioni e comunicazioni	Telecomunicazioni	0,57%
Produzione	Produzione di bevande	0,07%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,39%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,36%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,35%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,15%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,27%

Produzione	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,97%
	Produzione di abbigliamento	0,09%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	8,88%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	1,63%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	40,08%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	2,31%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	2,24%
	Attività postali e di corriere	0,45%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	1,50%
	Trasporto su acqua	0,34%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,16%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato la percentuale di allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

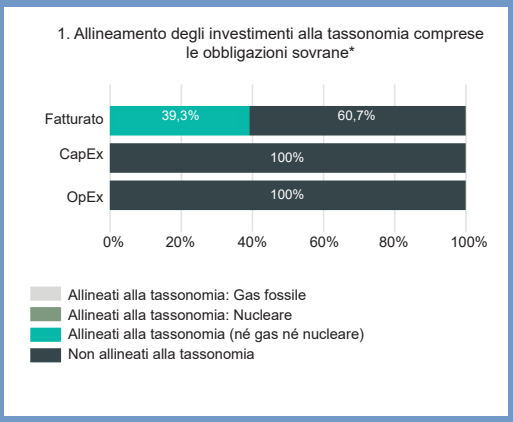
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

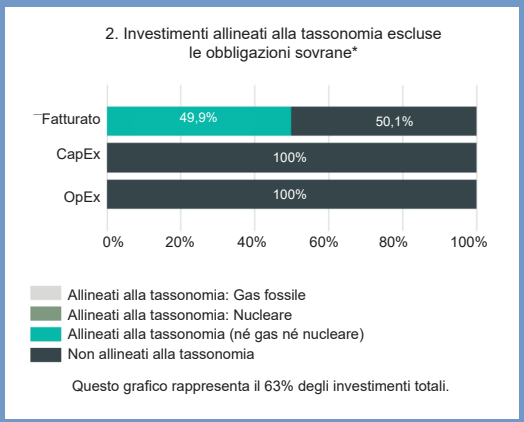
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti era pari allo 0%.

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici.

Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività di transizione e abilitanti, ma la Società di gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, la percentuale di allineamento alla tassonomia è stata del 39,31% rispetto al 35,07% del periodo di riferimento precedente



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 58,21%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Sebbene il Comparto abbia effettuato investimenti sostenibili, non si è specificamente impegnato a investire in una percentuale minima di investimenti socialmente sostenibili. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

Come indicato in precedenza, il carattere di investimento sostenibile degli investimenti effettuati da questo Comparto viene determinato rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione ai fini della valutazione del contributo degli investimenti a obiettivi ambientali e/o sociali. Questo prodotto non ha puntato a una specifica categoria di investimenti sostenibili, ma valuta invece tutti gli investimenti effettuati in base alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria "Non sostenibili" erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Protection

Identificativo della persona giuridica: 5493000K858UHG00SN90

Caratteristiche ambientali e/o sociali

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:____%**	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:____%**	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Il Comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti. Le caratteristiche promosse durante il periodo di riferimento sono:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto”.

2. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un “Invito all'azione”.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un “Invito all'azione” perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force”.

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Goldman Sachs Asset Management



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

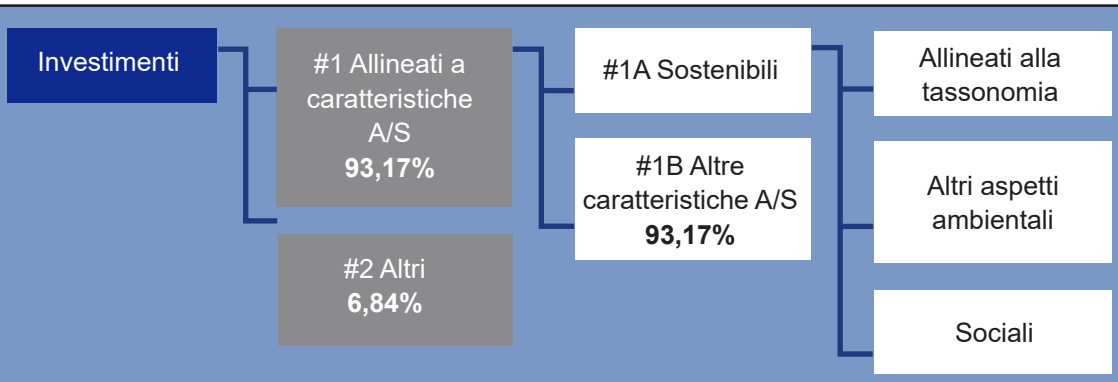
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
GS EURO LIQ RES-X ACC T	Altri	19,3	Irlanda
Liquid Euro-Z Cap EUR (BM)	Altri	19,14	Paesi Bassi
Liquid Euribor 3M-A Cap EUR	Altri	19,1	Lussemburgo
FRENCH DISCOUNT T-BILL RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	15,63	Francia
DUTCH TREASURY CERT	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	6,12	Paesi Bassi
FRENCH DISCOUNT T-BILL RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	5,2	Francia
FINNISH T-BILL RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	3,49	Finlandia
FRENCH DISCOUNT T-BILL RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	3,44	Francia
FINNISH T-BILL RegS	PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA	1,73	Finlandia

Goldman Sachs Asset Management

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Altri	64,37
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato| la politica economica/sociale	35,63

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

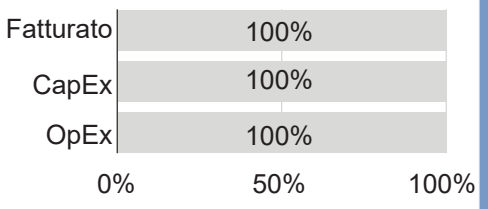
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

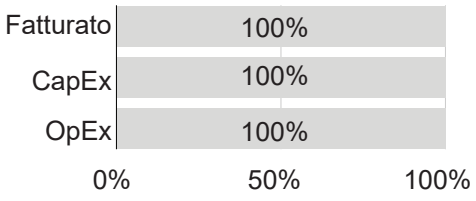
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 64,38% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).

Il Comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti.

Goldman Sachs Asset Management



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Social Bond

Identificativo della persona giuridica:
5493005TMV0TCSX44S59

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ Sì	☐ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 0%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** 98,56%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, questo Comparto ha raggiunto l'obiettivo investendo in obbligazioni verdi conformi alla metodologia proprietaria di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili della Società di gestione e allineate ai principi sulle obbligazioni verdi dell'International Capital Markets Association (ICMA).

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite: Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in obbligazioni sociali è stata pari a 98,56%.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale del patrimonio netto del Comparto investito in obbligazioni sociali	98,24	98,56	%

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
CAIXABANK S.A.	Attività finanziarie e assicurative	9,12%	ES
EUROPEAN UNION	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	6,48%	BE
MOTABILITY OPERATIONS GROUP PLC	Attività di servizi amministrativi e di supporto	6,15%	GB
CREDIT AGRICOLE SA	Attività finanziarie e assicurative	3,96%	FR
VONOVIA SE	Attività immobiliari	3,54%	DE
KBC GROEP NV	Attività finanziarie e assicurative	3,54%	BE
INTESA SANPAOLO SPA	Attività finanziarie e assicurative	3,43%	IT
REPUBLICA DE CHILE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	3,29%	CL
BANQUE AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT	Attività finanziarie e assicurative	2,83%	SU
THE HONG KONG MORTGAGE CORPORATION LIMITED	Attività finanziarie e assicurative	2,54%	HK
CREDIT MUTUEL ARKEA SA	Attività finanziarie e assicurative	1,79%	FR
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	Attività finanziarie e assicurative	1,76%	FR
LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG	Attività finanziarie e assicurative	1,50%	DE
SWEDBANK AB	Attività finanziarie e assicurative	1,17%	SE

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

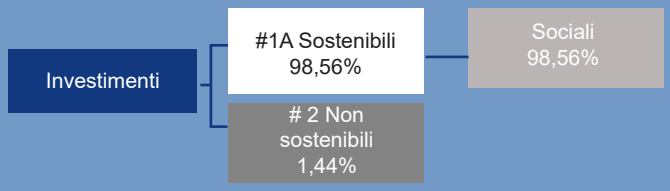
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 98,56%.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, il 98.56% degli investimenti risultava allineato alle caratteristiche sociali.

Lo 1,44% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	6,48%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di noleggio e leasing	6,15%
Liquidità	Liquidità	0,69%
Garantiti	COVERED BOND	12,12%
Derivati	A termine	0,06%
	Futures	-5,47%
Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	54,86%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	7,34%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	13,00%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	3,67%
Trasporto e stoccaggio	Attività postali e di corriere	1,10%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettui investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

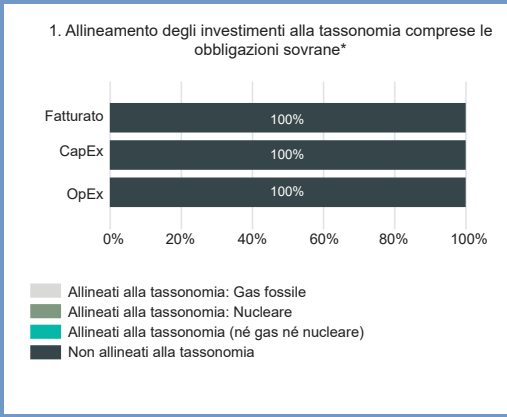
[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

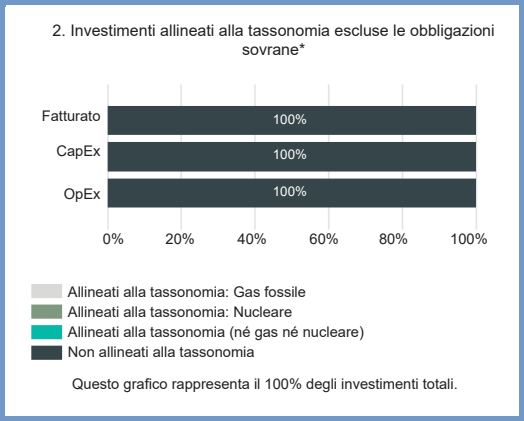
Goldman Sachs **Asset Management**

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per “obbligazioni sovrane” si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti era pari allo 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell’UE?

Sebbene abbia effettuato investimenti sostenibili, questo Comparto non si impegna specificamente a investire in una percentuale minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 98,56%.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Non sostenibili” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria “Non sostenibili” erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l’obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d’impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l’obiettivo sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Sovereign Green Bond

Identificativo della persona giuridica: 549300TIZRR5CVLAZU53

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ Sì	☐ No
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 98,84%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento questo Comparto ha raggiunto l'obiettivo investendo in obbligazioni i cui proventi vengono utilizzati per finanziare progetti climatici e ambientali che contribuiscono a ottenere benefici positivi per l'ambiente e sono allineati ai principi sulle obbligazioni verdi dell'International Capital Markets Association (ICMA); a tal fine il Comparto ha applicato la metodologia proprietaria di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in investimenti sostenibili è stata pari a 98,84%.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in obbligazioni verdi è stata pari a 98,84%.

• La percentuale di allineamento alla tassonomia è stata pari al 38,87%.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	97,19	98,84	%
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investita in obbligazioni verdi	97,19	98,84	%
La percentuale di allineamento alla tassonomia	35,14	38,87	%

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
EUROPEAN UNION	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	9,96%	BE
REPUBLIQUE FRANCAISE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	9,49%	FR
REPUBBLICA ITALIANA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	7,70%	IT
KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	4,49%	NL
IRELAND	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	4,01%	IE
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	3,30%	DE

ROYAUME DE BELGIQUE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	3,27%	BE
TENNET HOLDING B.V.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,22%	NL
BUNDESKANZLERAMT OESTERREICH	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	2,16%	AT
ALLIANDER N.V.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	2,16%	NL
ENEXIS HOLDING N.V.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	1,86%	NL

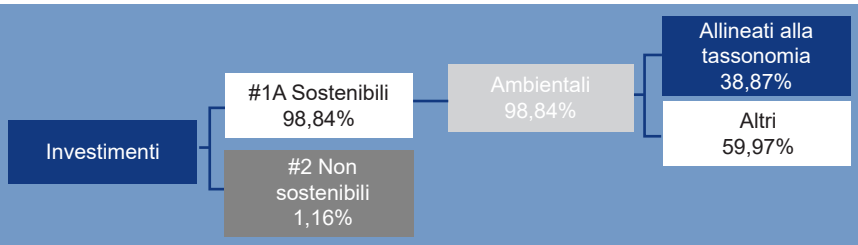
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 98,84%.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 98,84%. Il 98,84% risultava allineato alle caratteristiche ambientali, e di questi il 38,87% era allineato alla tassonomia. Lo 1,16% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	Attività di organizzazioni ed enti extraterritoriali	9,96%
Liquidità	Liquidità	0,50%
Garantiti	COVERED BOND	0,22%
Edilizia	Ingegneria civile	0,33%
Derivati	A termine	0,08%
	Futures	1,61%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	17,84%
Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	21,54%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	0,31%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	1,39%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	41,24%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	3,29%
	Attività postali e di corriere	0,35%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	1,35%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato la percentuale di allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

☐ Sì

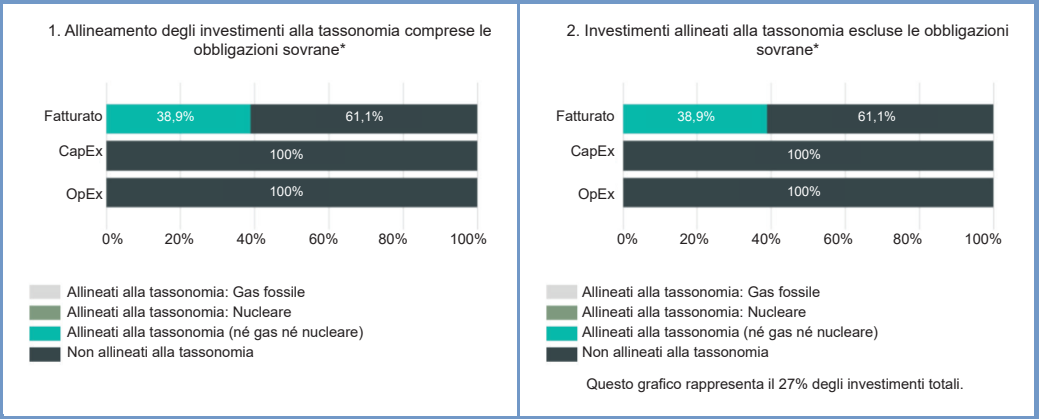
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per “obbligazioni sovrane” si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti era pari allo 0%.

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici. Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività di transizione e abilitanti, ma la Società di gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, la percentuale di allineamento alla tassonomia è stata del 38,87% rispetto al 35,14% del periodo di riferimento precedente

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell’UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell’UE è stata del 59,97%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Sebbene il Comparto abbia effettuato investimenti sostenibili, non si è specificamente impegnato a investire in una percentuale minima di investimenti socialmente sostenibili. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

Come indicato in precedenza, il carattere di investimento sostenibile degli investimenti effettuati da questo Comparto viene determinato rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione ai fini della valutazione del contributo degli investimenti a obiettivi ambientali e/o sociali. Questo prodotto non ha puntato a una specifica categoria di investimenti sostenibili, ma valuta invece tutti gli investimenti effettuati in base alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Non sostenibili” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria “Non sostenibili” erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities

Identificativo della persona giuridica: 549300PGXZ6YGIDLZV06

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

● ● ☐ Sì ● ● ☒ No

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 37,05% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione o manutenzione di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- estrazione di gas e olio di scisto, sabbie bituminose e petrolio e gas dell'Artico (ciascuno separatamente 5%, complessivamente 10%);
- estrazione di carbone termico (5%);
- armi leggere e appalti militari (5%);
- produzione di tabacco (5%);
- produzione all'ingrosso di tabacco (5%);
- produzione al dettaglio di tabacco (10%);
- intrattenimento per adulti (5% per la produzione);
- intrattenimento per adulti (10% per la distribuzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (5% per la produzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (10% per la distribuzione);

- gioco d'azzardo (5%);
- gioco d'azzardo e prodotti e servizi di supporto (50%);
- generazione di energia da risorse non rinnovabili (5%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto”.

2. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un “Invito all'azione”.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un “Invito all’azione” perché inclusi nell’elenco della Financial Action Task Force”.

3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento”.

4. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

5. Selezione basata sull'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

Dal 1° ottobre 2023 al 29 febbraio 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 + 3" fornito da ISS.
Dal 1° marzo al 30 settembre 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - MSCI Scope 1 + 2 + 3" fornito da MSCI.

6. Ha investito in investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore		Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance		Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade dei mercati sviluppati	698,56	968,31
	Investimenti in obbligazioni societarie non investment grade dei mercati sviluppati	697,33	1.297,62
	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade e non investment grade dei mercati emergenti	453,35	1.982,59

Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade dei mercati sviluppati maggiore entità	7,28	6,81
	Investimenti in obbligazioni societarie non investment	6,49	5,63
	grade investimenti in obbligazioni societarie		
	Emergenti obbligazioni societarie investment grade e non investment grade investimenti in obbligazioni societarie	6,38	5,44
Percentuale di investimenti sostenibili		37,05%	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

		Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore		**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance		Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade dei mercati sviluppati	698,31	311,36	329,13	1.057,13
	Investimenti in non investment grade investimenti in obbligazioni societarie	697,33	1.297,62	1.016,27	1.760,51
	Emergenti obbligazioni societarie obbligazioni societarie investment grade e non investment grade dei mercati sviluppati	453,35	1.982,59	108,91	2.120,35

Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade dei mercati sviluppati	7,28	6,81	19,91	22,61
	Investimenti in obbligazioni societarie non investment grade dei mercati sviluppati	6,49	5,63	20,69	25,27
	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade e non investment grade dei mercati emergenti investimenti in obbligazioni societarie	6,38	5,44	19,11	27,41
Percentuale di investimenti sostenibili		37,05%	Non applicabile	36,42%	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione.

In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

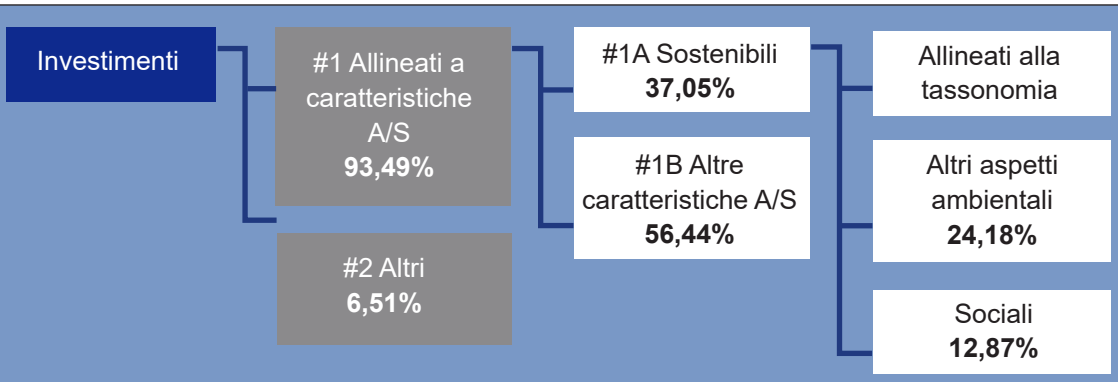
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
IBM CORP 4,150% 2027-07-27	Tecnologia	1,53	Stati Uniti
SPAREBANK 1 SR BANK ASA MTN RegS 0,375% 2027-07-15	Servizi bancari	1,5	Norvegia
EXELON CORP 5,150% 2028-03-15	Elettrico	1,45	Stati Uniti
AMGEN INC 3.000% 2029-02-22	Beni di consumo non ciclici	1,45	Stati Uniti
CVS HEALTH CORP 1,300% 2027-08-21	Beni di consumo non ciclici	1,39	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE & CO 2,182% 2028-06-01	Servizi bancari	1,35	Stati Uniti
VMWARE INC 4,500% 2025-05-15	Tecnologia	1,33	Stati Uniti
ABBVIE INC 2,950% 2026-11-21	Beni di consumo non ciclici	1,3	Stati Uniti
WALMART INC 1,500% 2028-09-22	Beni di consumo ciclici	1,3	Stati Uniti
MERCK KGAA RegS 1,625% 2080-09-09	Beni di consumo non ciclici	1,3	Germania
T-MOBILE USA INC 4,750% 2028-02-01	Comunicazioni	1,22	Stati Uniti
ALLIANDER NV RegS 1,625% 2079-12-31		1,22	Paesi Bassi
CSX CORP 3,800% 2028-03-01	Trasporti	1,2	Stati Uniti
UNION PACIFIC CORP 2,750% 2026-03-01	Trasporti	1,19	Stati Uniti
PNC FINANCIAL SERVICES 2,600% 2026-07-23	Servizi bancari	1,18	Stati Uniti

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Servizi bancari	18,38
Beni di consumo non ciclici	12,31
Comunicazioni	11,5
Beni capitali	10,39
Beni di consumo ciclici	8,82
Liquidità	6,51
Assicurazione	6,12
Tecnologia	5,71
Settore di base	3,58
Trasporti	3,48
Elettrico	3,33
Intermediazione/gestori patrimoniali/borse valori	2,03
Proprietà senza garanzia	1,93
Finanziario - Altro	1,67
Autorità locali	1,22
Società finanziarie	1,12
REIT	1,06
Industriale - Altro	0,86
Contanti sintetici	0

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

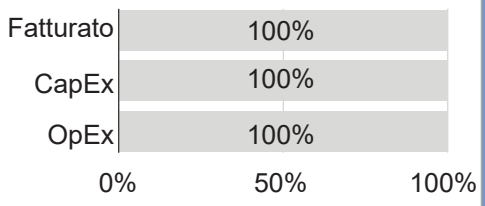
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

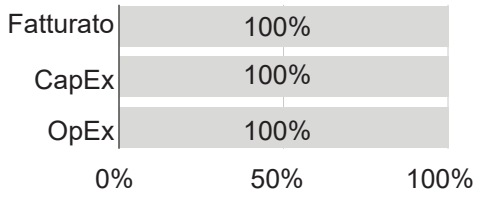
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 98,78% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

24,18%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

12,87%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha adottato una selezione basata sull'intensità di carbonio;
6. ha investito in investimenti sostenibili;
7. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).

Goldman Sachs Asset Management



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs US Dollar Credit

Identificativo della persona giuridica:
HFKIDI5CTG4L2CR5MQ32

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

● ● ☐ Sì	● ● ☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva. Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

• Selezione in base alla diversità di genere nel consiglio
Il Comparto ha ottenuto un'esposizione inferiore, rispetto all'Indice, verso società con meno del 10% di donne nel consiglio di amministrazione aziendale.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “La differenza tra l'esposizione a società con meno del 10% di donne nel consiglio di amministrazione aziendale per il Comparto e per l'Indice”.

• Selezione in base alla media ponderata dell'intensità di carbonio
In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata inferiore rispetto a quella dell’Indice.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “La differenza tra l'intensità di carbonio media ponderata di Scope 1 e 2 di tutti gli emittenti societari (ove disponibile) del Comparto e l'intensità di carbonio media ponderata di Scope 1 e 2 dell'Indice”.

• Esclusione degli emittenti governativi e societari con rating ESG inferiore o uguale a 1. Durante il periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in emittenti governativi e societari con un rating ESG secondo il sistema di punteggio interno proprietario del Gestore degli investimenti inferiore o pari a 1.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “% di emittenti governativi e societari del Comparto con un rating ESG secondo il sistema di punteggio interno proprietario del Gestore degli investimenti inferiore o uguale a 1”.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”: Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• L'esposizione del Comparto a società con meno del 10% di donne nel consiglio di amministrazione aziendale è stata pari a 0,15%, mentre l'esposizione dell'Indice di riferimento a società con meno del 10% di donne nel consiglio di amministrazione aziendale è stata pari a 1,23%.

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha coerentemente ottenuto un'esposizione inferiore, rispetto all'Indice di riferimento, verso società con meno del 10% di donne nel consiglio di amministrazione aziendale.

• L'intensità di carbonio media ponderata di Scope 1 e 2 di tutti gli emittenti societari (ove disponibile) del Comparto è stata pari a 124,6 tonnellate di CO_2e/fatturato (mln di USD) e l'intensità di carbonio media ponderata di Scope 1 e 2 dell'Indice di riferimento del Comparto è stata di 249,64 tonnellate di CO_2e/fatturato (mln di USD).

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha coerentemente ottenuto un'intensità media ponderata di carbonio inferiore rispetto all'Indice di riferimento del Comparto.

• Lo 0% degli emittenti governativi e societari del Comparto presenta un rating ESG secondo il sistema di punteggio interno proprietario del Gestore degli investimenti inferiore o uguale a 1.

... e rispetto ai periodi precedenti?

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esposizione a società con meno del 10% di donne nel consiglio di amministrazione aziendale ***(in relazione al Comparto/ all'Indice di riferimento)***	Comparto: 1,14 Indice di riferimento: 1,81	Comparto: 0,15 Indice di riferimento: 1,23	%
Intensità di carbonio media ponderata di Scope 1 e 2 ***(in relazione al Comparto/ all'Indice di riferimento)***	Comparto: 186,29 Indice di riferimento: 268,83	Comparto: 124,6 Indice di riferimento: 249,64	N/D
Emittenti governativi e societari del Comparto con un rating ESG secondo il sistema di punteggio interno proprietario del Gestore degli investimenti inferiore o uguale a 1	0	0	%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
STATI UNITI D'AMERICA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	4,86%	US
JPMORGAN CHASE & CO.	Attività finanziarie e assicurative	3,61%	US
BANK OF AMERICA CORPORATION	Attività finanziarie e assicurative	3,13%	US
ORACLE CORPORATION	Informazioni e comunicazioni	2,67%	US
MORGAN STANLEY	Attività finanziarie e assicurative	2,56%	US
BROADCOM INC.	Produzione	1,64%	US
T-MOBILE USA INC.	Informazioni e comunicazioni	1,60%	US
CITIGROUP INC.	Attività finanziarie e assicurative	1,35%	US
HCA INC.	Salute umana e attività sociali	1,23%	US
SOLVENTUM CORPORATION	Nessun dato NACE disponibile	1,21%	US
UBS GROUP AG	Attività finanziarie e assicurative	1,06%	CH
THE KROGER CO.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	1,03%	US
HYUNDAI CAPITAL AMERICA	Attività finanziarie e assicurative	1,00%	US
BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY	Produzione	0,94%	US
AMGEN INC.	Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,94%	US

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

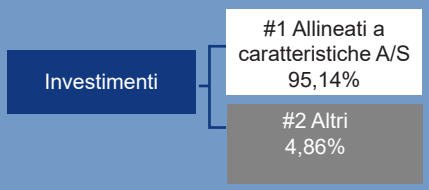
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 95,14% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 95,14% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 4,86% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 60% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Alloggi	1,22%
	Servizi di ristorazione e bevande	0,05%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,19%
	Attività di noleggio e leasing	2,48%
	Agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,12%
Liquidità	Liquidità	2,29%
Edilizia	Ingegneria civile	0,24%
	Attività di costruzione specializzate	0,16%
Derivati	Futures	0,65%
	Swap	0,54%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,08%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	2,68%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	31,88%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	1,80%

Salute umana e attività sociali	Attività sanitarie umane	2,73%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,14%
	Attività di servizio informazioni	1,14%
	Programmazione e trasmissione	0,61%
	Attività editoriali	3,87%
	Telecomunicazioni	5,00%
Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	1,50%
	Produzione di bevande	0,99%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	1,83%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,26%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	5,29%
	Produzione di apparecchiature elettriche	0,27%
	Produzione di prodotti alimentari	2,32%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,26%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,22%
	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,24%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,02%
	Produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; produzione di articoli in paglia e materiali da intreccio	0,10%
	Altra produzione	0,11%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	2,06%
	Estrazione di minerali metalliferi	0,06%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	4,43%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,04%
	Altre attività professionali, scientifiche e tecniche	0,50%
	Ricerca e sviluppo scientifico	1,15%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	4,86%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	3,79%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto aereo	0,04%
	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,99%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,17%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	3,04%
	Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	0,11%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,44%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato “investimenti sostenibili” ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

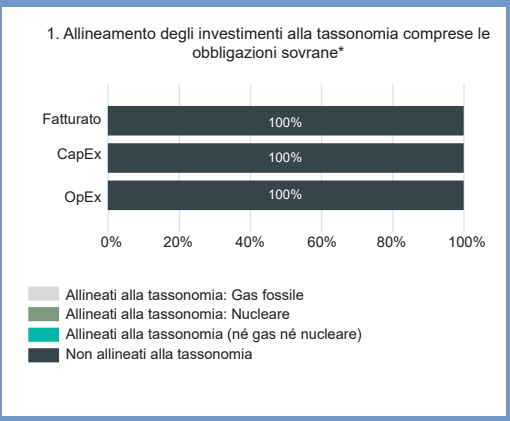
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

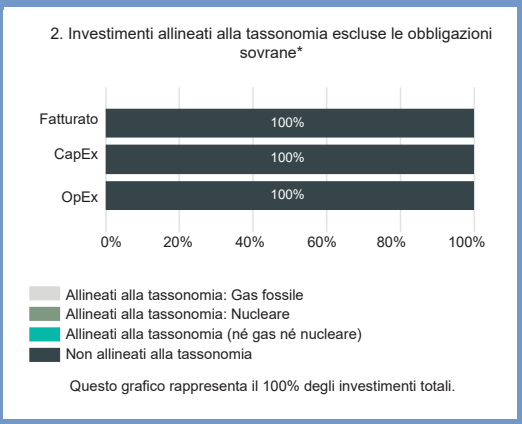
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per “obbligazioni sovrane” si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare “investimenti sostenibili” ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici (“mitigazione dei cambiamenti climatici”) e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d’impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs US High Yield

Identificativo della persona giuridica: 222100V1FLPFY01QOX20

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ Sì ●● ☒ No

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:____%**	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:____%**	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:

- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%)
- fornitura controversa di armi (0%)
- produzione di tabacco (≥ 50%)
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%)
- estrazione di carbone termico (> 20%)

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

- ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Goldman Sachs Asset Management



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

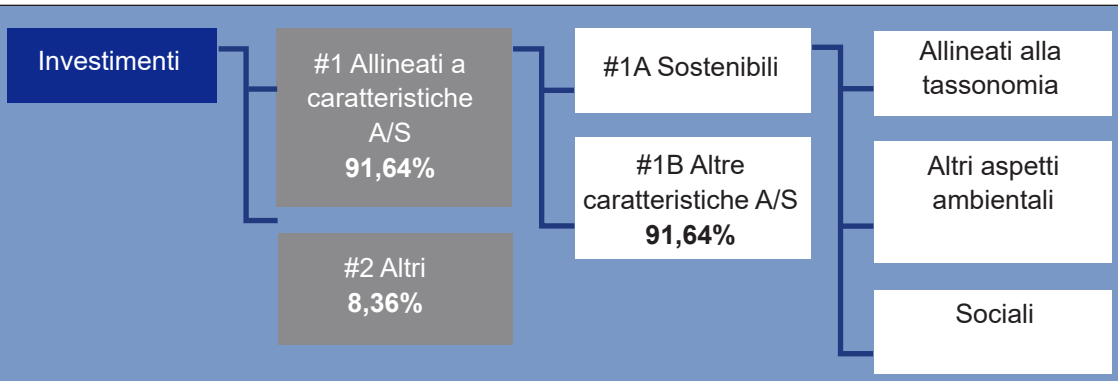
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TENET HEALTHCARE CORP 4,250% 2029-06-01	Beni di consumo non ciclici	1,65	Stati Uniti
CARNIVAL CORP 144A 4,000% 2028-08-01	Beni di consumo ciclici	1,24	Stati Uniti
SIRIUS XM RADIO INC 144A 4,125% 2030-07-01	Comunicazioni	1,00	Stati Uniti
HUB INTERNATIONAL LTD 144A 5,625% 2029-12-01	Assicurazione	0,98	Stati Uniti
NOKIA OF AMERICA CORP 6,450% 2029-03-15	Tecnologia	0,97	Stati Uniti
FRONTIER COMMUNICATIONS 144A 5,000% 2028-05-01	Comunicazioni	0,97	Stati Uniti
BUILDERS FIRSTSOURCE INC 144A 4,250% 2032-02-01	Beni capitali	0,97	Stati Uniti
SRM ESCROW ISSUER LLC 144A 6,000% 2028-11-01	Beni capitali	0,94	Stati Uniti
LIFEPOINT HEALTH INC 144A 9,875% 2030-08-15	Beni di consumo non ciclici	0,89	Stati Uniti
NEXSTAR ESCROW INC 144A 5,625% 2027-07-15	Comunicazioni	0,87	Stati Uniti
CCO HLDGS LLC/CAP CORP 144A 4,250% 2034-01-15	Comunicazioni	0,87	Stati Uniti
SUNCOKE ENERGY INC 144A 4,875% 2029-06-30	Industria di base	0,86	Stati Uniti
IMOLA MERGER CORP 144A 4,750% 2029-05-15	Tecnologia	0,84	Stati Uniti
CHESAPEAKE ENERGY CORP 144A 6,750% 2029-04-15	Energia	0,84	Stati Uniti
BCPE ULYSSES INTERMEDIAT 144A 7,750% 2027-04-01	Beni capitali	0,83	Stati Uniti

Goldman Sachs Asset Management

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Energia	14,49
Beni di consumo ciclici	13,61
Beni capitali	12,35
Comunicazioni	10,3
Beni di consumo non ciclici	9,47
Liquidità	8,36
Tecnologia	8,11
Settore di base	7,52
Società finanziarie	3,84
Trasporti	3,56
Assicurazione	3,24
REIT	1,57
Intermediazione/gestori patrimoniali/borse valori	1,56
Elettrico	0,96
Servizi bancari	0,74
Industriale - Altro	0,35
Contanti sintetici	-0,01

Goldman Sachs Asset Management

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

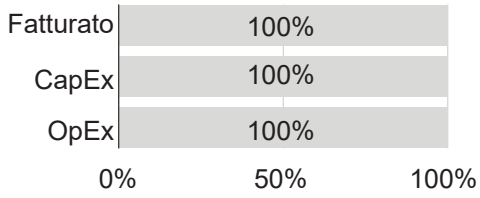
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

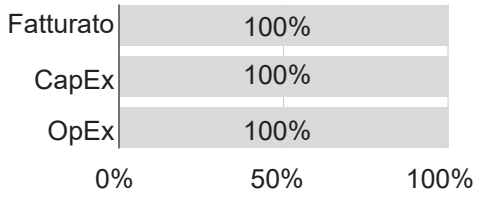
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per l'intero periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
2. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).

Goldman Sachs Asset Management



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO V

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi 1, 2 e 3, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5 del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs USD Green Bond

Identificativo della persona giuridica: 549300HFMZBKIBOH3T06

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ Sì	☐ No
☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 98,42%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento questo Comparto ha raggiunto l'obiettivo investendo in obbligazioni i cui proventi vengono utilizzati per finanziare progetti climatici e ambientali che contribuiscono a ottenere benefici positivi per l'ambiente e sono allineati ai principi sulle obbligazioni verdi dell'International Capital Markets Association (ICMA); a tal fine il Comparto ha applicato la metodologia proprietaria di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione": Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in investimenti sostenibili è stata pari a 98,42%.

• La percentuale del patrimonio netto di questo Comparto investita in obbligazioni verdi è stata pari a 98,42%.

• La percentuale di allineamento alla tassonomia è stata pari al 28,68%.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	96,19	98,42	%
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investita in obbligazioni verdi	96,19	98,42	%
La percentuale di allineamento alla tassonomia	19,84	28,68	%

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Emissioni di gas serra • Impronta di carbonio • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Consumo di energia da fonti non rinnovabili • Produzione di energia da fonti non rinnovabili • Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Emissioni in acqua • Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Divario retributivo di genere non corretto • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
DUKE ENERGY PROGRESS LLC	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	6,65%	US
BNP PARIBAS SA	Attività finanziarie e assicurative	6,53%	FR
EDP FINANCE B.V.	Attività finanziarie e assicurative	5,55%	NL
BANK OF IRELAND GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Attività finanziarie e assicurative	5,25%	IE
ING GROEP N.V.	Attività finanziarie e assicurative	4,83%	NL
AVANGRID INC.	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	4,40%	US
XYLEM INC.	Produzione	4,19%	US
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Attività finanziarie e assicurative	3,61%	NL
NXP B.V.	Produzione	3,37%	NL
NIAGARA MOHAWK POWER CORPORATION	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	3,30%	US
LG CHEM LTD	Produzione	3,22%	KR

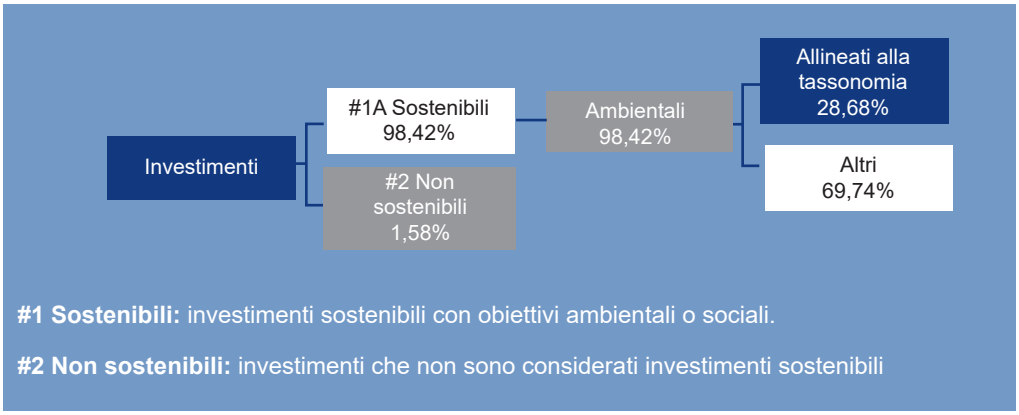
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 98,42%.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel periodo di riferimento, la percentuale di investimenti allineati all'obiettivo d'investimento sostenibile del Comparto è stata pari al 98,42%. Il 98,42% risultava allineato alle caratteristiche ambientali, e di questi il 28,68% era allineato alla tassonomia. Lo 1,58% era detenuto in liquidità, mezzi equivalenti e derivati.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	1,61%
Edilizia	Costruzione di edifici	0,41%
Derivati	A termine	0,51%
	Futures	-4,15%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	21,21%
Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	40,40%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	3,38%
Informazioni e comunicazioni	Attività di servizio informazioni	1,26%
	Telecomunicazioni	2,05%
Produzione	Produzione di bevande	2,57%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	1,29%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	3,22%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	7,34%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	4,19%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,95%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	-0,51%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Ricerca e sviluppo scientifico	1,80%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	1,83%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	8,51%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,24%
	Trasporto su acqua	0,87%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato la percentuale di allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

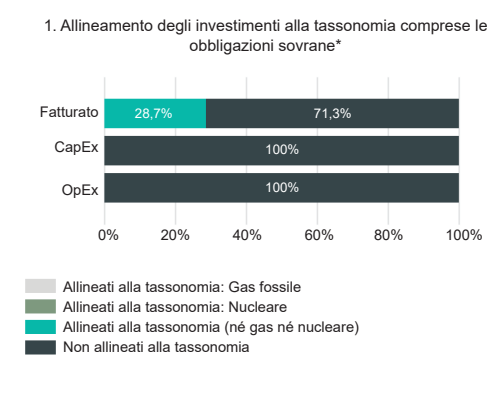
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

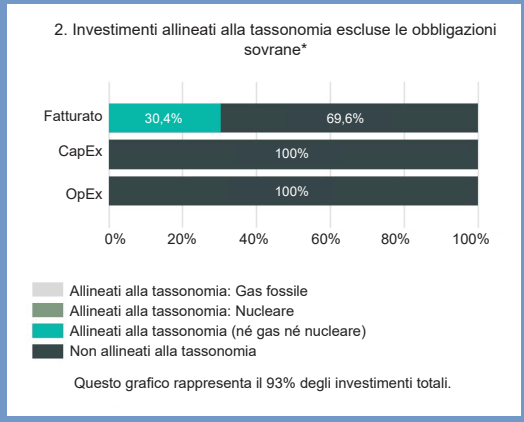
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti era pari allo 0%.

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici. Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività di transizione e abilitanti, ma la Società di gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, la percentuale di allineamento alla tassonomia è stata del 28,68% rispetto al 19,84% del periodo di riferimento precedente

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 69,74%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Sebbene il Comparto abbia effettuato investimenti sostenibili, non si è specificamente impegnato a investire in una percentuale minima di investimenti socialmente sostenibili. Pertanto, l'impegno minimo è pari allo 0%.

Come indicato in precedenza, il carattere di investimento sostenibile degli investimenti effettuati da questo Comparto viene determinato rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione ai fini della valutazione del contributo degli investimenti a obiettivi ambientali e/o sociali. Questo prodotto non ha puntato a una specifica categoria di investimenti sostenibili, ma valuta invece tutti gli investimenti effettuati in base alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Non sostenibili” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella categoria “Non sostenibili” erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l’obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d’impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l’obiettivo sostenibile.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)

Identificativo della persona giuridica: WCMOO3625KZ7IRJPUW09

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì ☒ No

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

… e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Goldman Sachs Asset Management



L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

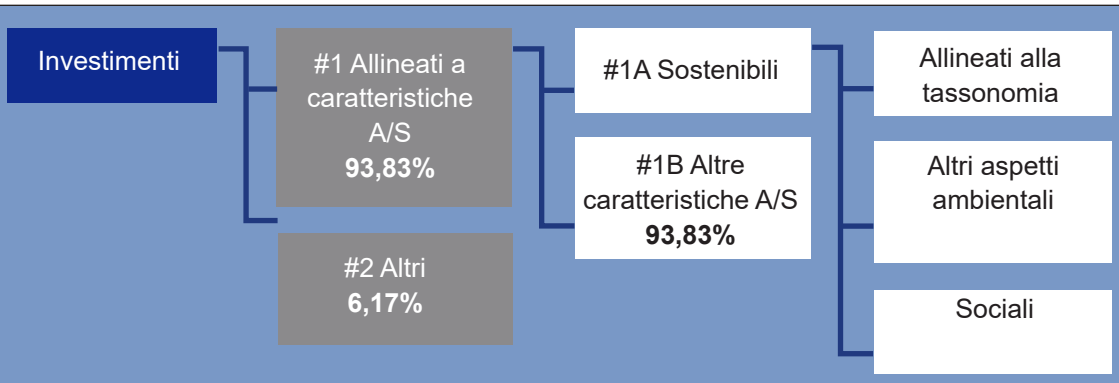
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NOKIA OF AMERICA CORP 6,450% 2029-03-15	Tecnologia	2,49	Stati Uniti
ELECTRICITE DE FRANCE SA RegS 2,625% 31/12/2079	Proprietà senza garanzia	1,71	Francia
TELEFONICA EUROPE BV RegS 6,750% 2079-12-31	Comunicazioni	1,67	Spagna
TECHEM VERWALTUNGSGESELL RegS 2,000% 2025-07-15	Industriale - Altro	1,49	Germania
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA RegS 2,500% 31/12/2079	Servizi di pubblica utilità - Altro	1,42	Francia
BELLIS ACQUISITION CO PL RegS 8,125% 2030-05-14	Beni di consumo non ciclici	1,35	Regno Unito
QUATRIM RegS 8,500% 2027-01-15	Beni di consumo non ciclici	1,3	Francia
PINEWOOD FINCO PLC RegS 6,000% 2030-03-27	Comunicazioni	1,21	Regno Unito
OPTICS BIDCO SPA RegS 6,875% 2028-02-15	Comunicazioni	1,16	Stati Uniti
VODAFONE GROUP PLC MTN RegS 6,500% 30/08/2084	Comunicazioni	1,11	Regno Unito
VERISURE HOLDING AB RegS 9,250% 2027-10-15	Beni di consumo ciclici	1,1	Svezia
DUFRY ONE BV RegS 2,500% 2024-10-15	Beni di consumo ciclici	1,09	Svizzera
IHO VERWALTUNGS GMBH RegS 8,750% 2028-05-15	Beni di consumo ciclici	1,09	Germania
PIRAEUS BANK SA MTN RegS 3,875% 2027-11-03	Servizi bancari	1,05	Grecia
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV RegS 4,247% 2079-12-31	Energia	1,04	Spagna

Goldman Sachs Asset Management

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Beni di consumo ciclici	20,85
Comunicazioni	14,79
Beni di consumo non ciclici	10,68
Settore di base	9,16
Beni capitali	8,79
Finanziario - Altro	7,26
Liquidità	6,17
Servizi bancari	5,77
Tecnologia	5,02
Industriale - Altro	3,6
Proprietà senza garanzia	2,75
Trasporti	2,1
Servizi di pubblica utilità - Altro	1,42
Energia	1,04
REIT	0,52
Azioni	0,08

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

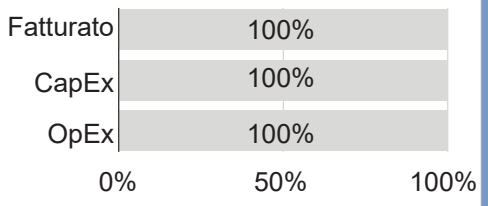
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

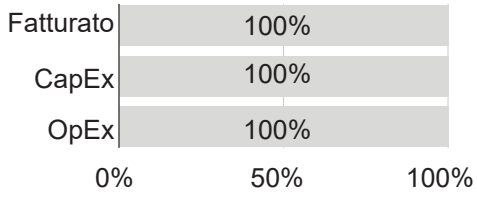
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/85,2

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali ma non ha effettuato investimenti sostenibili. Di conseguenza, il Comparto non ha investito in una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili dal punto di vista sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per l'intero periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
2. Investimenti limitati in emittenti coinvolti in attività controverse;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global Flexible Multi- Asset

Identificativo della persona giuridica:
222100KFI81DVYYSNY82

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** %	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 32,31% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** %	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Esclusione di determinati paesi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione"".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite. Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che

ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite”.

4. Selezione basata sull'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all’intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata inferiore all'universo delle classi di attività sottostanti applicabili rispetto all’Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3”.

5. Ha investito in investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”. Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• L'intensità di carbonio media ponderata del Comparto è risultata inferiore all'universo delle classi di attività sottostanti applicabili rispetto all’Indice di riferimento:
EQU
Comparto: 494,18
Indice di riferimento: 862,93

IG
Comparto: 644,76
Indice di riferimento: 848,68

HY
Comparto: 880,50
Indice di riferimento: 1196,08

• Il 32,31% è stato investito in investimenti sostenibili.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un “Invito all'azione”	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 ***(rispetto all'Indice di riferimento)***	**EQU** Comparto: 120,24 Indice di riferimento: 784,88 **IG** Comparto: 328,65 Indice di riferimento: 602,18 **HY** Comparto: 1133,57 Indice di riferimento: 1654,85	**EQU** Comparto: 494,18 Indice di riferimento: 862,93 **IG** Comparto: 644,76 Indice di riferimento: 848,68 **HY** Comparto: 902,25 Indice di riferimento: 1200,93	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	29,23	32,31	%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio “non arrecare un danno significativo” (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità (“PAI”) stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha adottato un approccio proprietario all’identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
STATI UNITI D'AMERICA	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	12,11%	US
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	3,18%	DE
REPUBLIQUE FRANCAISE	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	3,01%	FR
MICROSOFT CORPORATION	Informazioni e comunicazioni	1,77%	US
APPLE INC.	Produzione	1,61%	US
NVIDIA CORPORATION	Produzione	1,13%	US
ALPHABET INC.	Informazioni e comunicazioni	1,10%	US
AMAZON.COM INC.	Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	0,90%	US
THERMO FISHER SCIENTIFIC INCORPORATED	Produzione	0,87%	US
BNP PARIBAS SA	Attività finanziarie e assicurative	0,69%	FR
3I GROUP PLC	Attività finanziarie e assicurative	0,67%	GB
ASML HOLDING N.V.	Produzione	0,67%	NL
ELEVANCE HEALTH INC.	Attività finanziarie e assicurative	0,67%	US
S&P GLOBAL INC.	Informazioni e comunicazioni	0,66%	US
INTESA SANPAOLO SPA	Attività finanziarie e assicurative	0,65%	IT

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

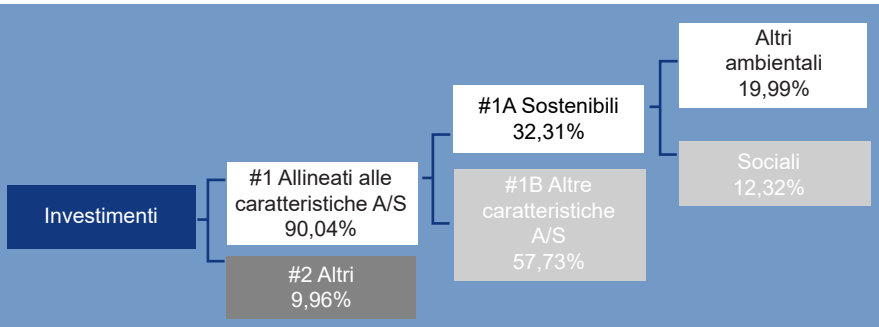
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 90,04% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 90,04% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 9,96% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.
Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 32,31% di investimenti sostenibili, di cui il 19,99% erano altri investimenti ecosostenibili e il 12,32% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno l'80% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali e almeno il 10% del Comparto è stato investito in investimenti sostenibili.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Alloggi	0,48%
	Servizi di ristorazione e bevande	0,23%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività di ricerca, selezione, fornitura di risorse umane	0,42%
	Attività di noleggio e leasing	0,43%
	Attività di sicurezza e investigazione	0,10%
Arte, intrattenimento e svago	Attività di gioco e scommesse	0,10%
Liquidità	Liquidità	7,38%
Edilizia	Ingegneria civile	0,26%
Derivati	A termine	0,03%
	Futures	18,54%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	1,04%

Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	2,12%

Attività finanziarie e assicurative	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	12,99%
	Assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	2,47%
Salute umana e attività sociali	Attività sanitarie umane	0,20%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,77%
	Attività di servizio informazioni	2,33%
	Produzione cinematografica, di programmi TV e video, di registrazioni musicali e sonore	0,08%
	Programmazione e trasmissione	0,17%
	Attività editoriali	3,38%
	Telecomunicazioni	1,30%
Produzione	Produzione di metalli di base	0,02%
	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	1,52%
	Produzione di bevande	1,57%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	2,51%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,28%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	5,37%
	Produzione di apparecchiature elettriche	0,51%
	Produzione di metalli fabbricati eccetto macchinari e attrezzature	0,09%
	Produzione di prodotti alimentari	0,97%
	Produzione di pelle e prodotti correlati	0,29%
	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,30%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,85%
	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,17%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,09%
	Produzione di abbigliamento	0,17%
	Produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; produzione di articoli in paglia e materiali da intreccio	0,12%
	Altra produzione	0,17%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,24%
	Estrazione di minerali metalliferi	0,01%
	Attività di servizi di supporto per l'industria estrattiva	0,43%
	Altre attività estrattive	0,04%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	4,38%

Altre attività di servizi	Altre attività di servizi personali	0,13%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Pubblicità e ricerche di mercato	0,02%
	Ricerca e sviluppo scientifico	0,52%
Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria	20,12%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	0,45%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto su acqua	0,19%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,34%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,04%
	Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	0,14%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,10%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese**

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettui investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

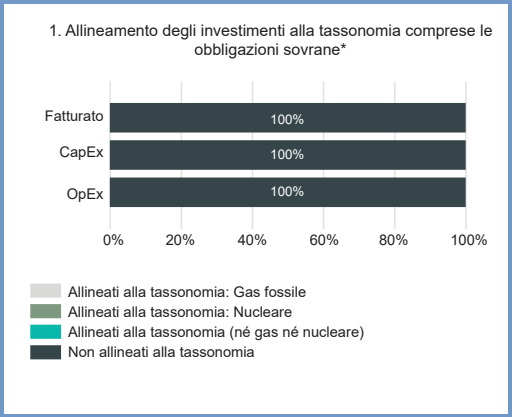
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

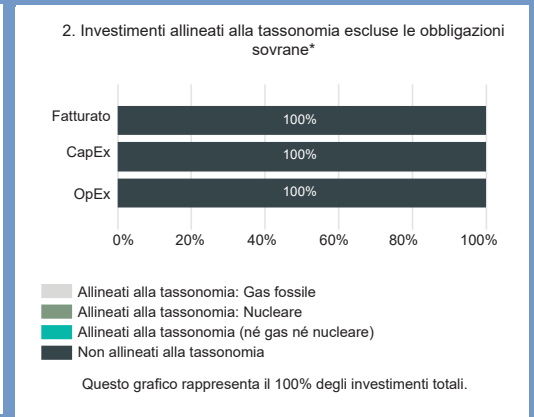
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata del 19,99%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 12,32%.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Goldman Sachs Asset Management

ALLEGATO IV

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)

Identificativo della persona giuridica:
481OWQYUNTDS15FA8P36

Caratteristiche ambientali e/o sociali

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** __%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

• Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

• Ha adottato prassi di buona governance, rispettando i diritti umani e dei lavoratori e assumendo impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

• Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

• Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse ***(come descritto sopra)***	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?
Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	• Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel Consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
CCO HOLDINGS LLC	Informazioni e comunicazioni	1,76%	US
TENET HEALTHCARE CORPORATION	Salute umana e attività sociali	0,95%	US
CARNIVAL CORPORATION	Trasporto e stoccaggio	0,94%	PA
BELLIS ACQUISITION COMPANY PLC	Nessun dato NACE disponibile	0,81%	GB
LIFEPOINT HEALTH INC.	Nessun dato NACE disponibile	0,80%	US
SIRIUS XM RADIO INC.	Informazioni e comunicazioni	0,77%	US
FORVIA SE	Produzione	0,76%	FR
NOKIA OF AMERICA CORPORATION	Produzione	0,72%	US
ALTICE FRANCE SA	Informazioni e comunicazioni	0,69%	FR
FRONTIER COMMUNICATIONS HOLDINGS LLC	Attività finanziarie e assicurative	0,68%	US
ALTICE FINANCING S.A.	Nessun dato NACE disponibile	0,66%	LU
ARDAGH PACKAGING FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	Attività finanziarie e assicurative	0,63%	IE
TRANSOCEAN INC.	Attività finanziarie e assicurative	0,63%	KY
HUB INTERNATIONAL LIMITED	Nessun dato NACE disponibile	0,61%	US
ZF EUROPE FINANCE B.V.	Attività finanziarie e assicurative	0,61%	NL



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

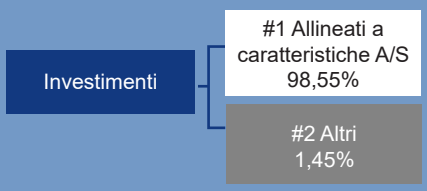
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,55% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 98,55% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.
Il 1,45% degli investimenti erano disponibilità liquide detenute a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno il 90% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali sopra descritte.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Alloggi e servizi di ristorazione	Alloggi	2,75%
	Servizi di ristorazione e bevande	0,24%
Attività di servizi amministrativi e di supporto	Attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,15%
	Attività di noleggio e leasing	0,44%
	Attività di sicurezza e investigazione	0,41%
	Servizi per edifici e attività paesaggistiche	0,11%
	Agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,71%
Arte, intrattenimento e svago	Attività di gioco e scommesse	0,59%
Liquidità	Liquidità	1,87%
Edilizia	Ingegneria civile	0,16%
Derivati	A termine	0,33%
	Futures	-1,20%
Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	Alimentazione di elettricità, gas, vapore e aria condizionata	0,46%
Attività finanziarie e assicurative	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	0,39%
	Attività di servizi finanziari ad esclusione di assicurazioni e fondi pensione	16,26%
Salute umana e attività sociali	Attività sanitarie umane	1,52%
Informazioni e comunicazioni	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,43%
	Produzione cinematografica, di programmi TV e video, di registrazioni musicali e sonore	0,76%
	Programmazione e trasmissione	1,54%
	Attività editoriali	2,41%
	Telecomunicazioni	2,65%

Produzione	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	0,94%
	Produzione di prodotti e materiali chimici	1,68%
	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	1,00%
	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	2,29%
	Produzione di metalli fabbricati eccetto macchinari e attrezzature	0,81%
	Produzione di prodotti alimentari	0,75%
	Produzione di arredi	0,10%
	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,83%
	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,34%
	Produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,62%
	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,12%
	Produzione di prodotti in gomma e plastica	0,13%
	Produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; produzione di articoli in paglia e materiali da intreccio	0,45%
	Altra produzione	0,03%
Miniere e cave	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	4,79%
	Estrazione di minerali metalliferi	0,60%
	Attività di servizi di supporto per l'industria estrattiva	0,86%
Nessun dato NACE disponibile	Nessun dato NACE disponibile	37,98%
Altre attività di servizi	Altre attività di servizi personali	0,38%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	Ricerca e sviluppo scientifico	0,26%
Attività immobiliari	Attività immobiliari	1,42%
Trasporto e stoccaggio	Trasporto aereo	0,52%
	Trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	2,50%
	Magazzini e attività di supporto per i trasporti	0,20%
	Trasporto su acqua	1,73%
Approvvigionamento idrico; fognature, gestione dei rifiuti e attività di bonifica	Fognature	0,46%
	Raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,10%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	Commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,04%
	Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	0,88%
	Ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,22%

Goldman Sachs **Asset Management**

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione sono** attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla tassonomia è stato dello 0%.

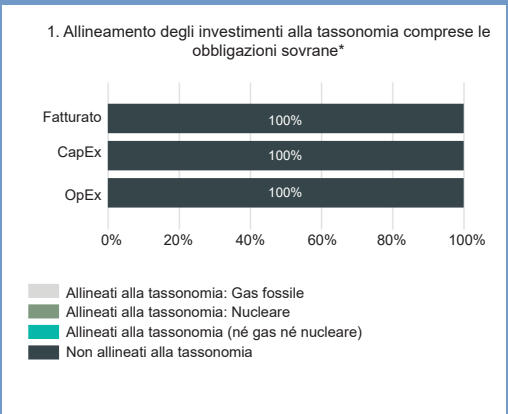
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

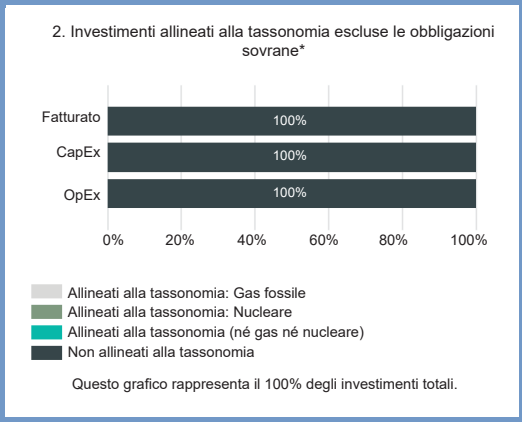
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non ha prestato alcun impegno in relazione a una percentuale minima di investimenti sostenibili.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa domanda non è applicabile in quanto il Comparto non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

[1]Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, di contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e di prevenire ulteriori eventi.

Un altro elemento fondamentale del nostro processo d'investimento ha riguardato la valutazione e la promozione di una stewardship efficace tra le società e gli emittenti rappresentati nel portafoglio del Comparto.

La Società di gestione ha attuato iniziative di impegno con gli emittenti societari di questo Comparto che a suo giudizio presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti o erano coinvolti in controversie relative alla sostenibilità, allo scopo di incentivare gli emittenti a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente societario prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso. Ove possibile, la Società di gestione si è impegnata a collaborare con gli emittenti sovrani di questo Comparto che hanno un basso punteggio ambientale, al fine di incoraggiare le autorità preposte a migliorare la loro prestazione ambientale complessiva e a divulgare informazioni più dettagliate sulle metriche legate al clima. La Società di gestione è autorizzata a investire in un determinato emittente sovrano, ove applicabile, prima di attivarsi in tal senso o anche senza attuare simili iniziative nei confronti dello stesso.

Il Global Stewardship Team si concentra su un coinvolgimento proattivo e basato sui risultati, nel tentativo di promuovere le best practice. Le attività d'impegno svolte dal Team Global Stewardship sono state concepite per integrare quelle dei nostri team d'investimento. Il Fixed Income Team ha regolarmente attuato iniziative di impegno - anche in contesti one-to-one e con gruppi di investitori - con emittenti societari che presentavano credenziali ESG poco soddisfacenti secondo il giudizio della Società di gestione, allo scopo di incentivarli a migliorare le rispettive pratiche ESG rispetto ai loro omologhi. La collaborazione con i team dirigenziali è stata una componente importante del processo di ricerca sul reddito fisso e spesso ha fornito informazioni ai fini della selezione degli investimenti. Ha offerto informazioni preziose sulla qualità del management, sul modello di business, su performance e strategie finanziarie e sulle future prospettive aziendali.

Le iniziative di coinvolgimento sono state continuamente riviste, potenziate e monitorate per garantire l'integrazione di problematiche correnti, opinioni in costante evoluzione sui principali temi ambientali, sociali e di governance e controversie legate alla sostenibilità. Per guidare il coinvolgimento a livello di azienda, il Global Stewardship Team si avvale del nostro quadro di stewardship, che riflette le priorità tematiche e guida gli sforzi di voto e di coinvolgimento, e includerà questioni ambientali, sociali e di governance ritenute essenziali in termini di potenziali effetti negativi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Codice di condotta ALFI

Si conferma che Goldman Sachs Funds III adotta e rispetta i principi del "Codice di condotta ALFI per i fondi di investimento lussemburghesi".

Relazione sulla remunerazione - 2023 - Goldman Sachs Asset Management B.V. (Società di gestione)

1.1 Informative sulla remunerazione

Introduzione

Goldman Sachs Asset Management B.V. ("GSAM B.V.") fornisce le seguenti informazioni in conformità alla direttiva GEFIA (2011/61/UE), alla direttiva OICVM (2014/91/UE) e alle indicazioni di cui alle linee guida dell'ESMA per politiche retributive sane ai sensi della direttiva GEFIA (3 luglio 2013/ESMA/2013/232) e della direttiva OICVM (14 ottobre 2016/ESMA/2016/575).

1.1.1 Filosofia del programma di remunerazione

La fidelizzazione dei dipendenti di talento è fondamentale per l'attuazione efficace della strategia aziendale di The Goldman Sachs Group, Inc. ("la Società" o "Gruppo GS"). La retribuzione è pertanto una componente chiave dei costi sostenuti dalla società per generare ricavi, analogamente al costo del venduto o ai costi di produzione in altri settori.

La filosofia retributiva e gli obiettivi del programma di remunerazione della società si riflettono nei principi di remunerazione del Gruppo GS, riportati sul sito web pubblico di Goldman Sachs:

https://am.gs.com/en-lu/institutions/creating-impact/policies-and-governance

In particolare, pratiche retributive efficaci dovrebbero:

(i) incoraggiare un reale senso di lavoro di squadra e comunicazione, legando gli interessi individuali a breve termine agli interessi a lungo termine dell'istituzione;
(ii) valutare la performance su base pluriennale;
(iii) scoraggiare un'assunzione eccessiva o concentrata di rischi;
(iv) consentire a un'istituzione di attrarre e fidelizzare talenti comprovati;
(v) allineare la remunerazione aggregata della società alla performance nel corso del ciclo;
(vi) promuovere un solido ambiente di gestione e controllo del rischio.

1.1.2 Quadri retributivi

La versione modificata e riformulata del quadro di valutazione della performance e della retribuzione variabile ("Firmwide Compensation Framework" o "Quadro retributivo aziendale") formalizza le prassi di retribuzione variabile della società.

Lo scopo principale del Firmwide Compensation Framework è quello di aiutare la Società a garantire che il suo programma di retribuzione variabile non dia ai "dipendenti coperti" (ovvero, dirigenti senior e altri dipendenti della Società, che, singolarmente o come parte di un gruppo, hanno la capacità di esporre la Società a una mole rilevante di rischio) incentivi ad assumere rischi imprudenti e sia coerente con la sicurezza e la solidità della Società.

Ciascuna attività, e ciascuna delle sue unità operative sottostanti, mantiene un Quadro di valutazione delle performance e della retribuzione variabile specifico per l'attività o l'unità operativa, a seconda dei casi, e coerente con il Quadro retributivo aziendale (collettivamente, i "Quadri retributivi").

1.1.3 Integrazione di GSAM B.V. e delle sue strutture retributive

La Società ha completato l'acquisizione di GSAM B.V. l'11 aprile 2022 da NN Group. Il quadro retributivo del Gruppo NN è rimasto applicabile durante l'anno di transizione del 2022 e – in aggiunta ai quadri retributivi di Goldman Sachs e ai piani come il Goldman Sachs NNIP Phantom Unit Investment Plan – è stato seguito fino alla piena integrazione in Goldman Sachs. Dal 1° gennaio 2024 e in vigore sulle assegnazioni dell'esercizio 2023, GSAM B.V. ha applicato la Politica retributiva di Goldman Sachs Asset Management B.V. al fine di integrare i programmi e i quadri retributivi della Società in linea con le leggi, le norme e i regolamenti locali applicabili.

1.1.4 Governance della remunerazione

Il Comitato per le remunerazioni

Il Consiglio di Amministrazione del Gruppo GS (il "CdA del Gruppo") sovrintende allo sviluppo, all'implementazione e all'efficacia delle pratiche di remunerazione globali della società e, generalmente, esercita tale responsabilità direttamente o tramite delega al Comitato per le remunerazioni del CdA del Gruppo (il "Comitato per le remunerazioni"). Le responsabilità del Comitato per le remunerazioni comprendono:

- Revisione e approvazione (o raccomandazione al CdA del Gruppo affinché quest'ultimo approvi) della struttura retributiva variabile della Società, compresa la quota da corrispondere come premi basati su azioni, tutte le assegnazioni di fine anno basate su azioni per i dipendenti idonei e i termini e le condizioni di tali riconoscimenti.
- Assistere il CdA del Gruppo nella sua supervisione dello sviluppo, implementazione ed efficacia delle politiche e delle strategie relative alla funzione di gestione del capitale umano ("HCM"), tra cui assunzione, fidelizzazione, crescita e avanzamento di carriera, successione manageriale (diversa da quella nell'ambito del Comitato Nomine e Governance della società) e diversità.
- Nel 2023, il Comitato per le remunerazioni ha tenuto 10 riunioni per discutere e prendere decisioni in merito alla remunerazione.
- I membri del Comitato per le remunerazioni alla fine del 2023 erano: Kimberly D. Harris (Presidente), M. Michele Burns, Kevin R. Johnson, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal, e Adebayo O. Ogunlesi (ex-officio). Nessuno dei membri del Comitato per le remunerazioni era dipendente della Società. Tutti i membri del Comitato per le remunerazioni erano "indipendenti" ai sensi delle regole del New York Stock Exchange e della Politica del CdA del Gruppo sull'indipendenza degli amministratori.

Consulenti esterni

Il Comitato per le remunerazioni riconosce l'importanza di avvalersi di un consulente per le remunerazioni adeguatamente qualificato e ritenuto indipendente.

Per il 2023, il Comitato per le remunerazioni ha ricevuto il parere di un consulente per le remunerazioni da Frederic W. Cook & Co., Inc

Altre parti interessate del Gruppo

Nell'espletare le responsabilità del Comitato per le remunerazioni, il Presidente del Comitato per le remunerazioni si è riunito più volte con il senior management nel corso dell'anno, tra cui il Chief Operating Officer ("COO") della Società, il Vicepresidente esecutivo, il Global Head of HCM e altri membri del senior management.

Il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V.

Il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. (il "Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V.") opera in linea con le politiche e le prassi del Gruppo GS.

I membri del Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. alla fine del 2023 erano Martijn Canisius (Presidente), Anya Radford, Jan van Vulpen, Patrick den Besten e Kameliya Evtimova. Le responsabilità del Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. comprendono:

- Supervisione dello sviluppo e dell'applicazione della politica retributiva di Goldman Sachs Asset Management B.V. ("Politica di remunerazione di GSAM B.V.") e delle relative pratiche di GSAM B.V. in conformità con le disposizioni pertinenti e qualsiasi altra legge e regolamento applicabile.
- Supportare il Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. per quanto riguarda la revisione e l'approvazione della remunerazione del Consiglio di GSAM B.V. e dei membri del personale più retribuiti di GSAM B.V. e dei dirigenti senior nelle funzioni di controllo indipendenti.
- Predisporre adeguate raccomandazioni per il trattenimento della retribuzione differita mediante meccanismi di malus e/o holdback al personale di GSAM B.V., da sottoporre per approvazione al Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V.

Nel 2023, il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. ha tenuto 4 riunioni nell'adempimento di tali responsabilità.

Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V.

Il Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. sovrintende allo sviluppo e all'implementazione delle politiche e prassi retributive di GSAM B.V. necessarie ad integrare la Politica retributiva globale del Gruppo GS in conformità alla legge e ai regolamenti applicabili.

Il Comitato di vigilanza di GSAM B.V. opera in collaborazione con il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. Il Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. è presieduto da Fadi Abuali. Nel 2023, il Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. ha tenuto 3 riunioni nell'adempimento di tali responsabilità.

Valutazione del rischio di remunerazione

L'Head of Reward di GSAM B.V. ha presentato la valutazione annuale del rischio di remunerazione al Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. per assistere il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. nella sua valutazione dell'efficacia del programma retributivo di GSAM B.V., in particolare, se il programma è coerente con il principio secondo cui la retribuzione variabile non incoraggia i dipendenti a esporre la Società a rischi imprudenti. Questa valutazione è stata effettuata più di recente a marzo 2024, nell'anno di performance 2023.

Processo globale di determinazione delle remunerazioni

Il processo globale della Società per la definizione della retribuzione variabile (compreso l'obbligo di considerare questioni di rischio e conformità) si applica ai dipendenti di GSAM B.V. ed è soggetto alla supervisione del Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. e del Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. e, in ultima analisi, del CdA del Gruppo e del Comitato per le remunerazioni del Gruppo. La società utilizza un processo altamente disciplinato e solido per stabilire la retribuzione variabile in tutte le regioni, seguendo i processi delineati nei Quadri retributivi.

Inoltre, nell'ambito del processo di determinazione delle remunerazioni, i membri delle funzioni Compliance, Risk, Employment Law Group e Employee Relations organizzano la gestione dell'unità aziendale e della business unit per prendere in considerazione alcune questioni di compliance, rischio o controllo nel determinare la remunerazione dei singoli.

1.1.5 Correlazione tra retribuzione e performance

Nel 2023, la remunerazione annuale dei dipendenti comprendeva una retribuzione fissa (compreso lo stipendio base) e una retribuzione variabile. Le prassi di remunerazione della società prevedono che la componente variabile venga stabilita su base discrezionale. La retribuzione variabile si basa su molteplici fattori e non è fissata come percentuale fissa dei ricavi o con riferimento a qualsiasi altra formula, coerentemente con il processo descritto nei Quadri retributivi. La performance di tutta la società è un fattore chiave nella determinazione della retribuzione variabile.

La società si impegna ad allineare la retribuzione variabile con la performance. A tal fine, si tiene conto delle performance della Società, dell'attività pertinente e/o della business unit, del desk (se applicabile) e dell'individuo, nell'ultimo anno, nonché degli anni precedenti.

La società ritiene che le garanzie pluriennali debbano essere evitate in quanto rischiano di disallineare la remunerazione e la performance, mentre la retribuzione variabile garantita dovrebbe essere attribuita solo in circostanze eccezionali (ad esempio, per alcuni nuovi assunti).

1.1.6 Selezione e remunerazione del Personale identificato

GSAM B.V. seleziona il Personale identificato (il personale le cui attività professionali hanno un impatto significativo sul profilo di rischio di GSAM) sulla base sia della direttiva GEFIA che della direttiva OICVM (essendo il personale le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sul/i FIA olandese/i concesso/i in licenza e/o sullo/sugli OICVM e/o su GSAM con sede all'Aia). Il Personale identificato ai sensi delle direttive GEFIA e OICVM è selezionato in conformità agli orientamenti ESMA 2013/232 e 2016/575. In base alla metodologia di selezione, GSAM B.V. considera le categorie illustrate nei summenzionati orientamenti ESMA e conduce una revisione dei dipendenti che hanno un impatto sostanziale e la cui retribuzione totale le considera nella stessa fascia retributiva dei senior manager e dei risk taker. GSAM B.V. ha inoltre selezionato il Personale Identificato sulla base dei Regulatory Technical Standards (o Standard Tecnici Regolamentari) per il Personale Identificato ai sensi dell'IFD nel 2023. Si noti che nel corso dell'anno l'IFD non è più applicabile a nessuna entità dei Paesi Bassi.

La metodologia di selezione applicata e i criteri di selezione sono stati approvati dal Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V.

1.1.7 Misurazione delle prestazioni

I risultati finanziari sono misurati a livello aziendale, di attività, business unit, desk e individuale, a seconda dei casi. I dipendenti vengono valutati annualmente nell'ambito del processo di feedback per la revisione delle prestazioni. Il processo riflette la valutazione degli obiettivi e delle prestazioni dei dipendenti, concentrandosi su questioni quali, a titolo esemplificativo, il lavoro di squadra e la collaborazione.

Prestazioni a livello aziendale

I seguenti parametri sono tra i parametri di misurazione della performance finanziaria aziendale per tutta la società, considerati nel determinare gli importi, sebbene la società non utilizzi specifici parametri/obiettivi nell'ambito di una formula:

- Ricavi netti;
- Fondi svalutazione crediti;
- Ricavi al netto del fondo svalutazione crediti;
- Spese per compensi e benefit;
- Spese diverse dalla remunerazione;
- Utili ante imposte;
- Utili netti;
- Rapporto tra compensi e benefit e ricavi al netto del fondo svalutazione crediti;
- Indice di efficienza;

- Utili per azione diluiti;
- Rendimento sul capitale proprio medio;
- Rendimento sul capitale proprio tangibile medio;
- Valore contabile per azione ordinaria.

Prestazioni a livello di attività, business e desk

Inoltre, sia a livello di attività che di business unit, per valutare le prestazioni dell'attività / business unit e dei rispettivi dipendenti vengono utilizzati parametri quantitativi e/o qualitativi specifici di tali livelli, rispettivamente, elencati di seguito.

Prestazioni individuali

I dipendenti vengono valutati annualmente nell'ambito del processo di feedback per la revisione delle prestazioni.

Gestione della performance per il Personale Identificato

I principi di gestione della performance applicati al Personale Identificato assicurano che ci si concentri sulle prestazioni finanziarie e non finanziarie, su un forte comportamento di leadership e sul rafforzamento della strategia di GSAM B.V. I principi creano inoltre un allineamento con il profilo di rischio dei FIA e OICVM. Gli obiettivi di performance comprendono obiettivi di performance sia finanziari che non finanziari, secondo il seguente equilibrio:

- Un massimo del 50% di obiettivi finanziari per le funzioni non di controllo del Personale Identificato;
- Un massimo del 15% di obiettivi finanziari per le funzioni di controllo;
- Le funzioni di controllo avranno solo obiettivi di performance finanziaria non collegati alle prestazioni della business unit da essi controllata.

GSAM B.V. promuove una gestione del rischio robusta ed efficace. Ciò include la gestione del rischio dei rischi di sostenibilità (ad esempio, aspetti legati all'ambiente, alla società, alla governance e alle persone). Supporta un'assunzione equilibrata di rischi e la creazione di valore a lungo termine. Ciò sarà supportato, tra gli altri, dai processi relativi alla determinazione degli obiettivi di performance che possono essere collegati alla retribuzione variabile. Sono necessari professionisti degli investimenti e tutto il personale è incoraggiato a includere obiettivi relativi alla sostenibilità e all'integrazione dei rischi di sostenibilità.

1.1.8 Correzione per il rischio

La gestione prudente del rischio è un elemento distintivo della cultura aziendale e la sensibilità al rischio e la gestione del rischio sono elementi chiave per la valutazione delle prestazioni dei dipendenti, anche nell'ambito del processo di feedback per la revisione delle performance sopra indicato.

La società prende in considerazione i rischi, compreso il rischio di condotta, sia su base ex-ante che ex-post nella determinazione dell'importo e della forma di retribuzione variabile per i dipendenti. Come indicato nei quadri retributivi, linee di business diverse hanno profili di rischio diversi che vengono presi in considerazione al momento della determinazione della retribuzione. Tali rischi includono il rischio di conformità e operativo, il rischio strategico e di contesto aziendale, il rischio di credito e di mercato, il rischio di liquidità e di finanziamento e il potenziale rischio reputazionale che può emergere da uno dei suddetti rischi.

Vengono fornite linee guida per assistere i responsabili delle remunerazioni nell'esercitare discrezionalità durante il processo retributivo al fine di promuovere un'adeguata valutazione dei diversi rischi presentati dalle attività aziendali. Inoltre, per garantire l'indipendenza dei dipendenti della funzione di controllo, la remunerazione di tali dipendenti non è determinata dalle persone che ricoprono posizioni generanti ricavi, ma dalla gestione della funzione di controllo pertinente.

In linea con gli anni precedenti, per il 2023 alcuni dipendenti ricevono una parte della loro retribuzione variabile sotto forma di premio in azioni soggetto a una serie di termini e condizioni che potrebbero comportare decadenza o recupero. Per maggiori dettagli, si rimanda alla successiva sezione "Struttura della remunerazione".

Nel corso della valutazione annuale del rischio di remunerazione 2023 presentata al Comitato per le remunerazioni, la riunione congiunta con il Comitato Rischi del CdA del Gruppo, il CRO del Gruppo GS ha confermato che le varie componenti dei programmi e delle politiche retributive della società (ad esempio, processo, struttura e governance) rischio bilanciato e incentivi che non incoraggiano un'assunzione di rischi imprudente. Inoltre, la CRO ha dichiarato che la Società ha un processo di gestione del rischio che, tra le altre cose, è coerente con la sicurezza e la solidità della Società e si concentra sui nostri:

(i) Cultura della gestione del rischio: la cultura della Società privilegia una gestione del rischio continua e prudente;
(ii) Autorità di assunzione del rischio: esiste un processo formale per identificare i dipendenti che, singolarmente o all'interno di un gruppo, hanno la capacità di esporre la Società a quantità rilevanti di rischio;
(iii) Gestione anticipata del rischio: la società ha rigorosi controlli sull'allocazione, sull'utilizzo e sulla gestione complessiva dell'assunzione del rischio, nonché di informazioni complete sul conto economico e altre informazioni sulla gestione che forniscono un feedback continuo sulla performance. Inoltre, nel determinare la retribuzione variabile, la società esamina le metriche di performance che incorporano rettifiche al rischio ex-ante;
(iv) Governance: la supervisione del CdA del Gruppo, della struttura di gestione e dei processi associati contribuiscono a un solido contesto di controllo e le funzioni di controllo hanno contribuito alla struttura e alla progettazione delle remunerazioni.

Il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. ha inoltre esaminato la valutazione del rischio annuale correlato alla retribuzione rispetto a GSAM B.V.

1.1.9 Struttura della remunerazione

Retribuzione fissa

La società adotta un approccio di retribuzione globale per garantire la coerenza dei livelli retributivi e per raggiungere un adeguato equilibrio tra retribuzione fissa e variabile.

Retribuzione variabile

Per i dipendenti con una retribuzione totale e una variabile superiore a soglie specifiche, la retribuzione variabile viene generalmente corrisposta in combinazione con una retribuzione in denaro e basata su azioni. In generale, la quota corrisposta sotto forma di premio basato su azioni aumenta di pari passo con l'aumento della retribuzione variabile e, per il Personale Identificato, è destinata a garantire la conformità alle norme applicabili della direttiva GEFIA e OICVM.

Il programma di retribuzione variabile è flessibile e consente alla Società di rispondere ai cambiamenti delle condizioni di mercato e di mantenere il proprio approccio di remunerazione basata sulla performance. La retribuzione variabile è discrezionale (anche se corrisposta coerentemente nell'arco di un periodo di anni).

Remunerazione in azioni

La società ritiene che la remunerazione dovrebbe incoraggiare un approccio solido e a lungo termine alla performance e scoraggiare un'assunzione imprudente del rischio. Pagando una quota significativa della retribuzione variabile sotto forma di remunerazione in azioni che nel tempo subisce variazioni di valore in base al prezzo delle azioni ordinarie (azioni) del Gruppo GS e/o alla performance dei fondi GSAM B.V., ed è soggetto a decadenza o recupero che incoraggia un focus a lungo termine e su scala aziendale, perché il suo valore viene realizzato attraverso un comportamento responsabile a lungo termine e la performance finanziaria della Società.

Al fine di garantire il continuo allineamento alle attività d'investimento di GSAM B.V., al Personale Identificato e al personale GSAM B.V. idoneo a una remunerazione basata sulle azioni vengono generalmente assegnate sia le Restricted Stock Units ("RSU") del Gruppo GS che con Phantom Units nell'ambito del Goldman Sachs NNIP Phantom Investment Plan ("GSAM B.V. Phantom Unit Plan"), descritte più avanti.

La Società impone alle RSU restrizioni ai trasferimenti, requisiti di conservazione e politiche anti-hedging al fine di allineare ulteriormente gli interessi dei dipendenti della Società a quelli degli azionisti. Le politiche di fidelizzazione e di restrizione dei trasferimenti della società, insieme alla pratica di pagare ai dipendenti senior una parte significativa della retribuzione variabile sotto forma di premi basati su azioni, comportano un considerevole investimento in azioni del Gruppo GS nel corso del tempo.

- **Premio iniziale per il Personale Identificato:** Per il Personale Identificato, la parte iniziale del premio è costituita da contanti e da quote Phantom Unit di GSAM B.V. Queste Phantom Unit sono legate alla performance dei fondi gestiti da GSAM B.V. e vengono liquidate immediatamente dopo l'assegnazione. Per tutti i premi iniziali di Phantom Unit di GSAM B.V. si applica un periodo di conservazione di 12 mesi.

- **Politica di rinvio:** La quota differita della retribuzione variabile annuale dell'anno fiscale 2023 è stata generalmente attribuita sotto forma di RSU e Phantom Unit di GSAM B.V. Una RSU è una promessa non finanziata e non garantita di consegnare una quota in una data prestabilita. Le RSU assegnate in relazione all'anno fiscale 2023 generalmente prevedono tre rate uguali in corrispondenza o in corrispondenza di ciascuna delle prime, seconda e terza ricorrenza della data di assegnazione, e le Phantom Unit di GSAM B.V. Phantom in genere maturano in tre rate uguali in corrispondenza o in prossimità di ciascuno dei primi, secondi e terzi anniversari della data di assegnazione, supponendo che il dipendente abbia soddisfatto i termini e le condizioni del premio in ciascuna di tali date.

- **Restrizioni di trasferimento delle RSU:** In linea generale, la società richiede a determinati individui di detenere una quota sostanziale delle azioni che ricevono in relazione alle RSU concesse nell'ambito della loro remunerazione di fine anno, secondo la tabella di rinvio globale della società. Tali restrizioni al trasferimento si applicano al valore più basso tra il 50% delle azioni consegnate al lordo della riduzione ai fini della ritenuta d'imposta o al numero di azioni ricevute dopo la riduzione della ritenuta d'imposta. Poiché nei Paesi Bassi le aliquote combinate fiscali e previdenziali sono prossime al 50%, le restrizioni ai trasferimenti si applicano sostanzialmente a tutte le azioni nette consegnate a dipendenti residenti nei Paesi Bassi.

  Un dipendente generalmente non può vendere, scambiare, trasferire, cedere, impegnare, coprire o comunque disporre in altro modo eventuali RSU o azioni soggette a restrizioni al trasferimento.

- **Requisito di conservazione:** Per alcune persone fisiche, la Società richiede che le Phantom Unit di GSAM B.V. assegnate in relazione alla loro retribuzione variabile rimangano soggette a un periodo di conservazione di 12 mesi dopo la maturazione. Tutte le Phantom Unit di GSAM B.V. assegnate ai dipendenti designati come Personale Identificato sono soggette a questo requisito di conservazione.

- **Disposizioni in materia di decadenza e recupero:** Le RSU e le azioni consegnate ai sensi delle stesse e le Phantom Unit di GSAM B.V. assegnate in relazione alla retribuzione variabile sono soggette a decadenza o recupero se il Comitato per le remunerazioni o i suoi delegati stabiliscono che nel corso del 2023 il dipendente ha partecipato (o altrimenti supervisionato o era responsabile, a seconda delle circostanze, della partecipazione di un altro soggetto) alla strutturazione o commercializzazione di qualsiasi prodotto o servizio, o partecipata per conto della Società o di uno dei suoi clienti all'acquisto o alla vendita di qualsiasi titolo o altra proprietà, in ogni caso, senza un'adeguata considerazione del rischio per la Società o il sistema finanziario nel suo complesso (ad esempio, se il dipendente dovesse analizzare in modo improprio il rischio o non sollevasse adeguatamente i propri dubbi) e, a seguito di tali azioni od omissioni, il Comitato per le remunerazioni o i suoi delegati stabiliscono che vi è stato, o che si possa ragionevolmente prevedere, un impatto negativo sostanziale sulla Società, sulla business unit del dipendente o sul sistema finanziario in generale.

Tale disposizione non si limita ai rischi finanziari ed è concepita per incoraggiare la valutazione dell'intera gamma di rischi associati alle attività (ad esempio, legali, di compliance o reputazionali). Inoltre, la disposizione non richiede che si verifichi effettivamente un impatto negativo rilevante, ma può essere attivata se la Società stabilisce che esiste una ragionevole aspettativa di tale impatto.

Il Comitato per le remunerazioni ha precedentemente adottato linee guida che stabiliscono un processo formale relativo alle decisioni di decadenza o recupero delle attribuzioni in caso di mancata valutazione del rischio in modo appropriato al verificarsi di determinati eventi predeterminati (ad esempio, in caso di perdite annuali a livello di azienda, di business unit e di seguito o individuali). L'analisi della decadenza o del recupero è appropriato comprende i contributi del CRO e dei rappresentanti della Divisione Legale, a seconda dei casi. Le decisioni vengono prese dal Comitato per le remunerazioni o dai suoi delegati, e qualsiasi decisione presa dai delegati viene riferita al Comitato per le remunerazioni.

Tutta la retribuzione variabile corrisposta al Personale Identificato è generalmente soggetta a decadenza o recupero in caso di "fallimento sostanziale della gestione del rischio", o nel caso in cui il dipendente ponga in essere una "cattiva condotta grave", in qualsiasi momento durante il periodo di sette anni successivo alla concessione (assegnazioni basate su azioni) o al pagamento (in contanti).

Inoltre, le RSU e le azioni consegnate ai sensi delle stesse e le Phantom Unit di GSAM B.V. assegnate in relazione alla retribuzione variabile sono generalmente soggette a decadenza o recupero se è opportuno ritenere un membro del Personale Identificato responsabile, in tutto o in parte, di un "evento di adeguamento" verificatosi nel corso del 2023. Ciò può includere condotte che hanno determinato una perdita sostanziale del capitale o una sanzione regolamentare rilevante per la società.

Anche le RSU e le Phantom Unit di GSAM B.V. di un dipendente potrebbero essere perdute e le azioni consegnate in seguito saranno recuperate se il dipendente intraprende una condotta che dia adito a una "giusta causa" in qualsiasi momento prima della consegna delle RSU e prima della decadenza di eventuali restrizioni applicabili in termini di trasferimento. La giusta causa include, tra l'altro, qualsiasi violazione sostanziale di qualsiasi politica aziendale, qualsiasi atto o dichiarazione che si rifletta negativamente sul nome, sulla reputazione o sugli interessi commerciali della Società e qualsiasi condotta dannosa per la Società.

In relazione a tutte le condizioni di decadenza, se la Società determina, dopo la consegna o il rilascio delle restrizioni di trasferimento, che una RSU o un'azione consegnata ai sensi delle stesse o una Phantom Unit di GSAM B.V. avrebbero dovuto essere state decadute o recuperate, la società può richiedere la restituzione di qualsiasi azione consegnata o il rimborso alla società del valore equo di mercato delle azioni o delle Phantom Unit di GSAM B.V., al momento della consegna o del pagamento (comprese quelle trattenute ai fini del pagamento delle imposte) o di qualsiasi altro importo pagato o consegnato a fronte delle stesse.

- **Copertura:** La politica di non copertura dell'azienda garantisce che i dipendenti mantengano l'esposizione prevista all'andamento delle azioni dell'azienda. In particolare, a tutti i dipendenti è vietato coprire le RSU, comprese le azioni soggette a restrizioni ai trasferimenti. I dipendenti possono coprire solo le azioni che dovrebbero altrimenti vendere. Tuttavia, nessun dipendente può effettuare operazioni di copertura non coperte o vendere allo scoperto azioni. I dipendenti possono effettuare operazioni o prendere in altro modo decisioni d'investimento in relazione alle azioni solo durante le "finestre temporali" applicabili.

- **Trattamento in caso di cessazione o cambiamento di controllo:** In generale, i tempi di consegna non vengono accelerati e le restrizioni ai trasferimenti non vengono rimosse quando un dipendente lascia la Società. Le eccezioni limitate includono il decesso e una "incompatibilità di impiego". Un cambiamento del solo controllo non è sufficiente a innescare l'accelerazione di eventuali consegne o la rimozione delle restrizioni ai trasferimenti; solo se il cambiamento di controllo viene seguito entro 18 mesi dalla cessazione del rapporto di lavoro da parte della Società senza "giusta causa" o per una "buona ragione" da parte del dipendente, la consegna e il rilascio delle restrizioni ai trasferimenti saranno accelerati.

1.1.10 Informazioni di carattere quantitativo

Retribuzione nel corso del 2023

Nel corso del 2023, GSAM B.V. ha assegnato a tutti i dipendenti un importo totale di 124,09 milioni di euro. Questo importo è composto da una retribuzione fissa di 91,93 milioni di euro e da una retribuzione variabile di 32,16 milioni di euro. Al 31 dicembre 2023, riguardava 770 dipendenti e 5 membri del CdA di GSAM B.V. La maggior parte dei dipendenti dedica il proprio tempo ad attività direttamente o indirettamente correlate alla gestione dei fondi. Non vi è alcun compenso sotto forma di carried interest. In totale GSAM B.V. ha assegnato compensi superiori a 1 milione di euro a 2 dipendenti.

Dagli importi sopra menzionati, la remunerazione totale dei membri del Consiglio di amministrazione ammonta a 3,01 milioni di euro, di cui 1,58 milioni di euro per la remunerazione fissa e 1,43 milioni di euro per la remunerazione variabile.

La remunerazione corrisposta o assegnata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 comprendeva una retribuzione fissa (stipendi, indennità e compensi agli amministratori) e una retribuzione variabile. Le informazioni sulla retribuzione fissa e sulla retribuzione variabile non sono amministrate a livello di fondo e pertanto i suddetti costi devono essere divulgati a livello di società di gestione complessiva aggregata.

Retribuzione fissa e variabile aggregata nel corso del 2023

Le tabelle di seguito mostrano le informazioni quantitative complessive sulle remunerazioni per tutto il Personale Identificato di GSAM B.V., selezionato sulla base della direttiva GEFIA, OICVM e/o IFD per l'esercizio di performance 2023.

Tabella 1: Retribuzione fissa e variabile aggregata per l'anno di performance 2023 per il Personale Identificato

Importi in migliaia EUR e lordi	Personale identificato qualificato come dirigenti	Altro Personale Identificato
Numero di dipendenti (n.)	5	28
Remunerazione fissa (1)	1.582	7.981
Remunerazione variabile (2)	1.430	7.014
Remunerazione aggregata fissa e variabile	3.012	14.995

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2023 per le ore lavorative contrattuali. La retribuzione fissa comprende le indennità, che comprendono elementi quali il pagamento delle ferie e la indennità previdenziale ed esclude i benefit.

Nota 2) la retribuzione variabile comprende tutte le assegnazioni condizionate e incondizionate in relazione all'esercizio di performance 2023, approvate dai comitati pertinenti e autorizzate a dicembre 2023. Sono inclusi tutti i pagamenti da elaborare tramite busta paga a gennaio 2024 e i premi GSAM B.V. sotto forma di Phantom Unit assegnate al Personale Identificato, nonché tutte le RSU differite condizionate e le Phantom Unit di GSAM B.V. Non è disponibile un riferimento ai Fondi allocati.

Tabella 2: Retribuzione fissa e variabile aggregata per l'anno di performance 2022 per il Personale Identificato

Importi in migliaia EUR e lordi	Personale identificato qualificato come dirigenti	Altro Personale Identificato
Numero di dipendenti (n.)	6	23
Remunerazione fissa (1)	2.482	5.832
Remunerazione variabile (2)	1.885	3.512
Remunerazione aggregata fissa e variabile	4.367	9.344

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2022 per le ore lavorative contrattuali. La retribuzione fissa comprende le indennità, che comprendono elementi quali il pagamento delle ferie e la indennità previdenziale ed esclude i benefit.

Nota 2) la retribuzione variabile comprende tutte le assegnazioni condizionate e incondizionate in relazione all'esercizio di performance 2022, approvate dai comitati pertinenti e autorizzate a ottobre 2022. Sono inclusi tutti i pagamenti da elaborare tramite busta paga a gennaio 2023 e i premi GSAM B.V. sotto forma di Phantom Unit assegnate al Personale Identificato, nonché tutte le RSU differite condizionate e le Phantom Unit di GSAM B.V. Non è disponibile un riferimento ai Fondi allocati.

Informazioni sulle remunerazioni di terzi

GSAM B.V. ha (parzialmente) esternalizzato le proprie attività di gestione di portafoglio a terzi. Per ciascuna di queste parti è stato predisposto un Contratto di gestione del portafoglio (PMA). Il PMA garantisce servizi efficienti ed efficaci in conformità agli accordi stabiliti con tali terzi. I servizi offerti da tali terzi sulla base del PMA vengono valutati annualmente da GSAM B.V.

La trasparenza che GSAM B.V. mantiene in relazione alla politica retributiva applicata include anche la trasparenza in merito alla politica retributiva di terzi che svolgono attività di gestione del portafoglio per GSAM B.V. attraverso la presente GSAM B.V. è allineata agli orientamenti dell'autorità di vigilanza europea (ESMA).

GSAM B.V. chiede annualmente a terzi informazioni al fine di valutare i servizi e le informazioni sulla politica retributiva applicata da parte di quest'ultima sono incluse nella presente richiesta. Per maggiori informazioni sulle politiche sulla remunerazione di tali terzi, si rimanda al sito: https://am.gs.com/en-lu/institutions/creating-impact/policies-and-governance.

Metodo di calcolo dell'esposizione globale in conformità alle disposizioni della Circolare CSSF 11/512

Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, la metodologia VaR, il portafoglio di riferimento, nel caso in cui venga utilizzato l'approccio VaR relativo, le informazioni sull'utilizzo del limite VaR (il VaR minimo, massimo e medio), il modello e i parametri utilizzati per il suo calcolo, nonché il livello medio di leva finanziaria, sono illustrati di seguito:

Nome del Comparto	Goldman Sachs Alternative Beta
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	HFRX Global Hedge Fund Index
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,26%
VaR massimo	12,50%
VaR medio	6,21%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	150%
Approccio netto	125%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	138,96%
Approccio netto	18,77%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Asia Credit (JACI)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,30%
VaR massimo	3,40%
VaR medio	2,76%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	35%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	23,95%
Approccio netto	6,26%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Commodity Enhanced
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Commodity Index (TR)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	7,25%
VaR massimo	10,17%
VaR medio	8,94%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	150%
Approccio netto	150%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	106,07%
Approccio netto	9,94%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Corporate Green Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro Green Corporate Bond 5% Issuer Capped (Nr)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,86%
VaR massimo	2,94%
VaR medio	2,38%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	75%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	11,44%
Approccio netto	0,81%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond (CEMBI) Diversified
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,86%
VaR massimo	2,77%
VaR medio	2,16%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	16,76%
Approccio netto	1,49%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	4,04%
VaR massimo	5,93%
VaR medio	4,76%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	32,54%
Approccio netto	8,00%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI- EM) Global Diversified
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	4,84%
VaR massimo	6,94%
VaR medio	5,48%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	400%
Approccio netto	175%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	69,90%
Approccio netto	32,04%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)
Esposizione globale - Metodologia [1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	JP Morgan ELMI Plus
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,71%
VaR massimo	6,15%
VaR medio	3,33%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	500%
Approccio netto	250%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	142,03%
Approccio netto	66,68%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	US Libor a 3 mesi
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,07%
VaR massimo	2,01%
VaR medio	1,43%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	100%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	5,79%
Approccio netto	0,00%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro Aggregate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,33%
VaR massimo	5,80%
VaR medio	4,06%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	250%
Approccio netto	150%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	184,18%
Approccio netto	40,89%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Covered Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Securitized Covered
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,91%
VaR massimo	2,95%
VaR medio	2,35%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	100%
Approccio netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	9,93%
Approccio netto	3,45%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Credit
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,09%
VaR massimo	3,09%
VaR medio	2,57%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	100%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	41,72%
Approccio netto	10,76%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro Aggregate 10+Y
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	7,37%
VaR massimo	9,77%
VaR medio	8,45%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	150%
Approccio netto	75%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	89,97%
Approccio netto	33,87%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,00%
VaR massimo	3,13%
VaR medio	2,55%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	100%
Approccio netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	27,57%
Approccio netto	8,45%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate ex Financials In
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,26%
VaR massimo	3,42%
VaR medio	2,71%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	100%
Approccio netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	27,46%
Approccio netto	11,95%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euromix Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury AAA 1- 10Y
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,58%
VaR massimo	3,37%
VaR medio	2,43%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	50%
Approccio netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	14,06%
Approccio netto	7,30%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Next Generation Markets (NEXGEM) ex Argentina
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	5,30%
VaR massimo	8,14%
VaR medio	6,44%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	18,69%
Approccio netto	2,76%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Indice iBoxx Global Green Social + Sustainability Bonds Corp 100% EUR Hedged
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,97%
VaR massimo	2,92%
VaR medio	2,35%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	3 anno
Frequenza ritorno prezzo	3 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	3 mese
Livello di fiducia	2,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	75%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	59,87%
Approccio netto	6,60%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked All Maturities EUR (hedged)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	4,47%
VaR massimo	6,84%
VaR medio	5,27%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	500%
Approccio netto	300%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	169,70%
Approccio netto	36,69%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,90%
VaR massimo	5,44%
VaR medio	4,14%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	41,79%
Approccio netto	15,64%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	Euribor a 1 mese
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,72%
VaR massimo	4,19%
VaR medio	2,22%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	400%
Approccio netto	100%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	119,37%
Approccio netto	19,61%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Green Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays MSCI Euro Green Bond (NR)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,30%
VaR massimo	4,72%
VaR medio	3,91%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	75%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	7,41%
Approccio netto	0,83%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Green Bond Short Duration
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	-
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,03%
VaR massimo	1,51%
VaR medio	1,34%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	175%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	44,87%
Approccio netto	0,52%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	LIBOR USD a 1 mese
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,92%
VaR massimo	12,43%
VaR medio	6,57%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	1300%
Approccio netto	1150%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	1239,91%
Approccio netto	334,66%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Social Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	iBoxx EUR Investment Grade Social Bonds (10% Issuer Cap)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,61%
VaR massimo	4,05%
VaR medio	3,20%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	75%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	12,11%
Approccio netto	1,37%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Sovereign Green Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays MSCI Euro Green Bond Treasury and Government-Related Index
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	4,17%
VaR massimo	5,98%
VaR medio	5,03%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	75%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	12,44%
Approccio netto	2,45%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	Euribor a 1 mese
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,78%
VaR massimo	2,83%
VaR medio	2,34%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	400%
Approccio netto	100%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	106,20%
Approccio netto	31,80%

Nome del Comparto	Goldman Sachs US Dollar Credit
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays US Aggregate Corporate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	4,18%
VaR massimo	6,29%
VaR medio	4,66%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	34,68%
Approccio netto	21,43%

Nome del Comparto	Goldman Sachs USD Green Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	BBG MSCI Global Green Bond Total Return Index (USD Unhedged)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,92%
VaR massimo	4,36%
VaR medio	3,24%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	2 anno
Frequenza ritorno prezzo	2 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	2 mese
Livello di fiducia	1,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	75%
Approccio netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	19,37%
Approccio netto	3,82%

Nome del Comparto	Goldman Sachs US High Yield
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	ICE BofAML US High Yield Constrained (TR)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,35%
VaR massimo	3,42%
VaR medio	2,77%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	16,26%
Approccio netto	4,15%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	ICE BofAML European Currency High Yield Constrained ex Subordinated Financials
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,74%
VaR massimo	3,47%
VaR medio	2,29%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	16,39%
Approccio netto	6,37%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	EURIBOR a 1 mese
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,78%
VaR massimo	6,08%
VaR medio	4,76%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	300%
Approccio netto	35%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	78,86%
Approccio netto	22,04%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays High Yield 70% US 30% Pan-European ex Fin Subord 2% Issuer Capped
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,65%
VaR massimo	4,84%
VaR medio	3,54%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,99
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello di leva finanziaria massimo previsto	
Approccio lordo	200%
Approccio netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Approccio lordo	15,83%
Approccio netto	7,66%

Commenti:

[1] Metodo VaR assoluto o VaR relativo.
[2] In conformità alla Direttiva UCITS, il livello atteso di leva finanziaria è riportato in precedenza per i comparti che utilizzano l'approccio VaR. Il livello atteso di leva finanziaria è espresso come coefficiente tra l'esposizione al rischio di mercato delle posizioni del comparto in derivati e il suo valore patrimoniale netto. Il coefficiente è calcolato in conformità al metodo degli impegni ("approccio netto") e al metodo della somma dei nozionali ("approccio lordo"). Sebbene l'approccio netto tenga conto degli accordi di compensazione e copertura, l'approccio lordo non tiene conto di tali accordi, generando pertanto risultati generalmente più elevati e non necessariamente rappresentativi da un punto di vista di esposizione economica. Indipendentemente dall'approccio utilizzato, il livello atteso di leva finanziaria è un indicatore e non un limite normativo. Il livello di leva finanziaria osservato da un comparto può essere superiore al livello previsto purché rimanga in linea con il suo profilo di rischio e soddisfi il suo limite VaR. A seconda dei movimenti di mercato, il livello atteso di leva finanziaria può variare nel tempo. Nel caso in cui non siano incluse posizioni in derivati nel portafoglio, il valore di base della leva finanziaria è pari a "0" (ovvero 0%). L'indice di leva finanziaria mira ad approssimare l'impatto dell'uso di strumenti derivati sul rischio di mercato complessivo di un dato comparto.

Per un quadro completo del profilo di rischio associato a ciascun comparto, si rimanda alla sezione relativa al profilo di rischio riportata nella scheda informativa del Prospetto informativo di ciascun comparto.

Indice di rotazione del portafoglio

L'Indice di rotazione del portafoglio è un indicatore della rilevanza dei costi aggiuntivi sostenuti da un fondo nell'acquisto e nella vendita di investimenti in conformità alla sua politica d'investimento.

L'Indice di rotazione del portafoglio (PTR) è calcolato utilizzando il metodo di seguito descritto:

Fatturato = [(Totale 1 - Totale 2)/M]*100

Totale 1 = Totale operazioni in titoli durante il periodo = X + Y
X = acquisti
Y = vendite

Totale 2 = Totale operazioni in conto capitale durante il periodo = S + R.
S = sottoscrizioni
R = rimborsi

M = patrimonio netto medio

L'indice di rotazione del portafoglio (Portfolio turnover Ratio, PTR) è espresso in percentuale. Dal calcolo della rotazione del portafoglio sono escluse le operazioni gestite in Goldman Sachs Funds VI, collegate al Cash Facility Management.

Al 30 settembre 2024, l'indice di rotazione del portafoglio è il seguente:

Comparti	Indice di rotazione del portafoglio (%)
Goldman Sachs Asia Equity Income*	22,07
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	19,56
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	78,77
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	185,38
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	68,66
Goldman Sachs Europe Equity	71,21
Goldman Sachs Europe Equity Income	101,01
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	27,73
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	76,47
Goldman Sachs Eurozone Equity	50,62
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	188,59
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	8,56
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	55,39
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	164,39
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	41,65
Goldman Sachs Global Equity Income	17,52
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	162,62
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	18,22
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	2,78
Goldman Sachs Greater China Equity	97,57
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	89,22
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	29,71
Goldman Sachs US Enhanced Equity	395,38
Goldman Sachs US Equity Income	(26,85)
Goldman Sachs AAA ABS	72,63
Goldman Sachs Alternative Beta	45,77
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	156,64
Goldman Sachs Commodity Enhanced	66,54
Goldman Sachs Corporate Green Bond	22,70

Comparti	Indice di rotazione del portafoglio (%)
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	76,98
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	4,60
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	160,87
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	221,40
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	70,56
Goldman Sachs Euro Bond	53,10
Goldman Sachs Euro Covered Bond	45,70
Goldman Sachs Euro Credit	107,28
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	11,34
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	77,63
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	73,84
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	84,70
Goldman Sachs Euromix Bond	8,08
Goldman Sachs European ABS	76,90
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	56,80
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	85,32
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	20,63
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	85,88
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	(84,24)
Goldman Sachs Green Bond	(2,04)
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	3,50
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	47,03
Goldman Sachs Protection	(33,75)
Goldman Sachs Social Bond	27,95
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	(12,64)
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	17,18
Goldman Sachs US Dollar Credit	6,70
Goldman Sachs US High Yield	71,06
Goldman Sachs USD Green Bond	28,19
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	49,34
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	67,78
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	39,13

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.
(1) Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione e la rotazione del portafoglio è calcolata al 28 febbraio 2022.

Spese correnti

Le spese correnti sono calcolate per gli ultimi dodici mesi. Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno.

Al 30 settembre 2024, le spese correnti sono le seguenti:

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Capitalisation I (EUR)	0,86
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Capitalisation N (EUR)	1,05
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Capitalisation O (USD)	0,85
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Capitalisation P (EUR)	1,90
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Capitalisation P (USD)	1,90

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Capitalisation X (USD)	2,40
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Distribution P (USD)	1,90
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Distribution R (USD)	1,15
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Distribution X (M) (USD)	2,40
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Distribution X (M) Hedged (ii) (AUD)	2,42
Goldman Sachs Asia Equity Income*	Distribution Y (M) (USD)	3,40
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation I (EUR)	0,26
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation I (USD)	0,26
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,28
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation N (EUR)	0,35
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation P (SGD)	0,60
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation P (USD)	0,60
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation R (USD)	0,35
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation X (HUF)	1,10
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation X (USD)	1,10
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	1,12
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation Y (USD)	2,09
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation Z (EUR)	0,16
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Distribution P (USD)	0,60
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Distribution R (USD)	0,35
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation I (EUR)	0,86
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation I (USD)	0,86
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	0,88
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,88
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation N (EUR)	1,05
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation N (USD)	1,04
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation P (EUR)	1,90
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation P (USD)	1,90
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation R (EUR)	1,15
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation X (EUR)	2,40
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation X (USD)	2,40
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,42
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation Y (USD)	3,40

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribution N (EUR)	1,05
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribution P (EUR)	1,89
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribution R (EUR)	1,15
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribution X (M) (USD)	2,40
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribution Y (M) (USD)	3,40
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation I (EUR)	0,19
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation P (EUR)	0,55
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation R (EUR)	0,30
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation X (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Distribution Z (EUR)	0,11
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalisation I (EUR)	0,69
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalisation N (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalisation O (EUR)	0,69
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalisation P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalisation X (EUR)	2,10
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,12
Goldman Sachs Europe Equity	Distribution P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Europe Equity	Distribution R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalisation N (EUR)	0,90
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalisation P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalisation P Hedged (ii) (USD)	1,82
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalisation R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalisation V (EUR)	1,71
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalisation X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalisation X Hedged (ii) (USD)	2,32
Goldman Sachs Europe Equity Income	Distribution N (EUR)	0,90
Goldman Sachs Europe Equity Income	Distribution P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Equity Income	Distribution R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation I (USD)	0,81
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	0,83
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation N (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	1,82
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation X (USD)	2,30
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalisation Z (EUR)	0,09
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Distribution N (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Distribution P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalisation I (EUR)	0,81

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalisation N (EUR)	0,83
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalisation P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalisation R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalisation Z (EUR)	0,21
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Distribution P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Distribution R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalisation I (EUR)	0,69
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	0,71
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalisation P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalisation R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalisation X (EUR)	2,10
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalisation Z (EUR)	0,21
Goldman Sachs Eurozone Equity	Distribution P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Eurozone Equity	Distribution R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation N (EUR)	0,90
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation P (USD)	1,80
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation P Hedged (i) (CHF)	1,82
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation P Hedged (i) (USD)	1,82
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation Q (EUR)	0,71
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation R (USD)	1,05
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation R Hedged (i) (CHF)	1,07
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation R Hedged (i) (USD)	1,06
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation U (EUR)	0,68
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation V (EUR)	1,71
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalisation Z (EUR)	0,21
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution N (EUR)	0,90
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution X (M) (EUR)	2,30
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	2,32
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution X (M) Hedged (i) (USD)	2,32
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution Y (M) (EUR)	3,29
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	3,32
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribution Y (M) Hedged (i) (USD)	3,32
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation P (EUR)	1,79
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	1,07
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation X (EUR)	2,30

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation X (HUF)	2,27
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalisation Y (USD)	3,29
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribution N (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribution P (EUR)	1,79
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribution P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribution R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribution R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation I (EUR)	0,19
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation I (USD)	0,19
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	0,21
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation P (SGD)	0,55
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation P (USD)	0,55
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation R (USD)	0,30
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	1,07
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation R (EUR)	1,04
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation X (HUF)	2,30
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Capitalisation Y (USD)	3,28
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Distribution P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Environmental Transition Equity*	Distribution R (USD)	1,04
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	0,83
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	0,83
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation M (EUR)	1,39
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation N (EUR)	0,60
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation O (EUR)	0,60
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation X (HUF)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Distribution P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Distribution R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	0,83
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation P (EUR)	1,80

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation X (HUF)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribution P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribution P (Q) (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribution R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribution X (M) (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribution X (M) Hedged (ii) (AUD)	2,32
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribution X (Q) (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribution Y (M) (USD)	3,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribution Y (M) Hedged (ii) (AUD)	3,31
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation I (EUR)	0,69
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation I (USD)	0,69
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation M (EUR)	1,30
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation N (EUR)	0,95
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation P (SGD)	1,60
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation P (USD)	1,60
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation R (USD)	0,95
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation X (EUR)	2,10
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,12
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation Z (EUR)	0,21
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Distribution P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN)	Distribution R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	1,82
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	1,81
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	1,06
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation X (HUF)	2,29
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation X (USD)	2,29
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,31
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalisation Y (USD)	3,30
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution N (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution O (EUR)	0,65
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	1,81

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	1,06
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution X (M) (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribution X (M) Hedged (ii) (AUD)	2,32
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation M (EUR)	1,29
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation M (USD)	1,71
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation N (EUR)	0,73
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation O (EUR)	0,71
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation V (EUR)	1,71
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation Z (EUR)	0,21
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Distribution P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Distribution R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation I (EUR)	0,86
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation I (USD)	0,85
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation N (EUR)	1,05
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation O (USD)	0,85
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation P (EUR)	1,90
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation P (USD)	1,90
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation R (USD)	1,15
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation X (HUF)	2,40
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation X (USD)	2,39
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,42
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalisation Y (USD)	3,39
Goldman Sachs Greater China Equity	Distribution N (USD)	1,05
Goldman Sachs Greater China Equity	Distribution P (USD)	1,89
Goldman Sachs Greater China Equity	Distribution R (USD)	1,15
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation I (JPY)	0,80
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation P (JPY)	1,60
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation R (JPY)	0,95
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation V (EUR)	1,51
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation X (JPY)	2,10
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation X (USD)	2,10
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,12

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation X Hedged (i) (USD)	2,12
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation Y Hedged (i) (USD)	3,12
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Capitalisation Z (EUR)	0,09
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Distribution P (JPY)	1,60
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)	Distribution R (JPY)	0,95
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation I (USD)	0,19
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	0,21
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation P (SGD)	0,55
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation P (USD)	0,55
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation Q (EUR)	0,14
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation R (USD)	0,30
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	1,07
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalisation Z (EUR)	0,11
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Distribution Z (EUR)	0,11
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation I (EUR)	0,69
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation I (USD)	0,69
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	0,71
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,71
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation P (EUR)	1,60
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation P (USD)	1,60
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation R (USD)	0,95
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation V (EUR)	1,51
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation X (USD)	2,10
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,12
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Distribution P (USD)	1,60
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation I (USD)	0,81
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation N (EUR)	0,45
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation P (EUR)	1,80
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation P (USD)	1,80
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	1,80
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation R (USD)	1,05
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation X (USD)	2,30
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	2,32
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalisation Y (USD)	3,30
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution N (EUR)	0,45
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution N (USD)	0,45
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution P (EUR)	1,80
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution P (USD)	1,80

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution R (USD)	1,05
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution X (M) (USD)	2,30
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	2,32
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	2,32
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution X (Q) Hedged (i) (EUR)	2,32
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution Y (M) (USD)	3,29
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	3,32
Goldman Sachs US Equity Income	Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	3,32
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalisation I (EUR)	0,25
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalisation I Hedged (i) (USD)	0,27
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalisation X (EUR)	0,80
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalisation Z (EUR)	0,06
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation I (USD)	0,71
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	0,73
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,73
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	0,73
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,73
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation P (EUR)	1,35
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation P (USD)	1,35
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	1,37
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation X (EUR)	1,65
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation X (USD)	1,65
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalisation Zz Hedged (i) (EUR)	0,01
Goldman Sachs Alternative Beta	Distribution I (HY) Hedged (i) (JPY)	0,73
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation I (USD)	0,88
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation P (EUR)	1,30
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation P (USD)	1,30
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation P Hedged (i) (SGD)	1,32
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation R (USD)	0,90
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation R Hedged (i) (CHF)	0,92
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation U (USD)	0,55
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation U Hedged (i) (EUR)	0,57
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation U Hedged (i) (SGD)	0,57
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation X (USD)	1,80
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalisation Y (USD)	2,80
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution I (Q) (USD)	0,88
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution N Hedged (i) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution O (USD)	0,60
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution P (EUR)	1,30
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution P (M) (USD)	1,29
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution P (USD)	1,30
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution P Hedged (i) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution R (USD)	0,90
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution U (Q) (USD)	0,55
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) (USD)	1,80

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	1,82
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	1,82
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution Y (M) (USD)	2,80
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	2,82
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	2,82
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation I (USD)	0,71
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,73
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	0,73
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,73
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	0,67
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	1,37
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation X (USD)	1,65
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	1,67
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	0,23
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalisation Zz Hedged (i) (EUR)	0,01
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	0,35
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation I Hedged (i) (USD)	0,35
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation P Hedged (i) (SEK)	0,62
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation Q (EUR)	0,20
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation R Hedged (i) (GBP)	0,42
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalisation Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Distribution I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Distribution I Hedged (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Distribution Q (EUR)	0,20
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Distribution R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,92
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	Capitalisation P (USD)	1,50
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	Capitalisation X (USD)	1,80
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	Capitalisation Z (USD)	0,16
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation I (USD)	0,89
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation N (USD)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,92
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	0,69

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation P (USD)	1,51
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation P Hedged (i) (CHF)	1,53
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	1,53
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	1,52
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation R (USD)	1,03
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation X (HUF)	1,81
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation X (USD)	1,81
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	1,84
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation Y (USD)	2,79
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation Y Hedged (i) (EUR)	2,83
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation Zz Hedged (i) (EUR)	0,02
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution I (M) (USD)	0,92
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution I (M) Hedged (i) (PLN)	0,92
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution I (Q) Hedged (i) (GBP)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution I Hedged (i) (EUR)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution N (Q) (USD)	0,92
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution N Hedged (i) (EUR)	0,93
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution O (Q) (USD)	0,67
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution O Hedged (i) (EUR)	0,69
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution P (Q) (USD)	1,51
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution P Hedged (i) (EUR)	1,53
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) (USD)	1,81
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	1,84
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) Hedged (i) (EUR)	1,83
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	1,83
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution X (USD)	1,81
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution Y (M) (USD)	2,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	2,81
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	2,83
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribution Z (Q) Hedged (i) (EUR)	0,12
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalisation I (USD)	0,88
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,90
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalisation I Hedged (iv) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalisation N Hedged (iv) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalisation P (USD)	1,30
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalisation P Hedged (iv) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalisation X (USD)	1,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalisation Zz Hedged (iv) (EUR)	0,01
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Distribution P (USD)	1,30
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation I (USD)	0,88
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation I Hedged (iv) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation N (USD)	0,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation N Hedged (iv) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation P (USD)	1,30
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation P Hedged (iv) (EUR)	1,30
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation R (USD)	1,02
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation X (USD)	1,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation X Hedged (iv) (EUR)	1,82

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalisation Zz Hedged (iv) (EUR)	0,01
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribution N (USD)	0,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribution P (USD)	1,30
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribution R (USD)	1,02
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribution X (M) (USD)	1,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribution Z Hedged (iv) (EUR)	0,11
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	Capitalisation I (USD)	0,66
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	1,27
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	Capitalisation Z (USD)	0,16
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalisation N (EUR)	0,55
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalisation O (EUR)	0,40
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalisation P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalisation V (EUR)	0,78
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Bond	Distribution O (EUR)	0,40
Goldman Sachs Euro Bond	Distribution P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Bond	Distribution R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Covered Bond	Capitalisation I (EUR)	0,37
Goldman Sachs Euro Covered Bond	Capitalisation Z (EUR)	0,08
Goldman Sachs Euro Covered Bond	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Euro Covered Bond	Distribution N (EUR)	0,45
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalisation P (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalisation Q (EUR)	0,38
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalisation R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalisation V (EUR)	0,88
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalisation X (EUR)	1,20
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalisation Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Euro Credit	Distribution I (EUR)	0,48
Goldman Sachs Euro Credit	Distribution P (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Credit	Distribution Z (HY) Hedged (i) (CZK)	0,15
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalisation N (EUR)	0,40
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalisation P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalisation R (EUR)	0,55
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalisation N (EUR)	0,50
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalisation P (EUR)	0,80
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalisation R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalisation X (EUR)	0,90
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalisation Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Distribution N (EUR)	0,50
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Distribution P (EUR)	0,80
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Distribution R (EUR)	0,56

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalisation N (EUR)	0,43
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalisation P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalisation R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalisation T (EUR)	0,32
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalisation Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Distribution P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Distribution R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Distribution R Hedged (i) (GBP)	0,58
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	Capitalisation N (EUR)	0,43
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	Capitalisation O (EUR)	0,39
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	Capitalisation P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	Capitalisation R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	Distribution I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	Distribution P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	Distribution R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalisation N (EUR)	0,45
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalisation P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalisation R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalisation Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Euromix Bond	Distribution P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euromix Bond	Distribution R (EUR)	0,55
Goldman Sachs European ABS	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs European ABS	Capitalisation N (EUR)	0,35
Goldman Sachs European ABS	Capitalisation Q (EUR)	0,28
Goldman Sachs European ABS	Capitalisation Z (EUR)	0,06
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation I (USD)	0,88
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,92
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation P (USD)	1,50
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	1,52
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation X (USD)	1,80
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalisation Y (USD)	2,80
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribution I Hedged (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribution P (USD)	1,50
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) (USD)	1,80
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	1,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	1,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribution X Hedged (i) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribution Y (M) (USD)	2,80
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	2,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	2,82
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	Capitalisation I (EUR)	0,40

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	Capitalisation P (EUR)	0,67
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	Capitalisation R (EUR)	0,47
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	Capitalisation Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalisation I Hedged (iii) (EUR)	0,51
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalisation N Hedged (iii) (EUR)	0,56
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalisation P Hedged (iii) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalisation R Hedged (iii) (EUR)	0,58
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalisation R Hedged (iii) (SEK)	0,58
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalisation X Hedged (iii) (EUR)	0,97
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Distribution P Hedged (iii) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Distribution R Hedged (iii) (EUR)	0,58
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation I (USD)	0,49
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,51
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,51
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation P (USD)	0,85
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation R (USD)	0,55
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation X (USD)	0,95
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation X Hedged (i) (EUR)	0,97
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Distribution P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Distribution P (Q) (USD)	0,85
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Distribution P Hedged (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (Former NN)	Distribution R (EUR)	0,55
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Capitalisation I (EUR)	0,76
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Capitalisation I Hedged (i) (USD)	0,78
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Capitalisation N (EUR)	0,75
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Capitalisation P (EUR)	1,19

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Capitalisation X Hedged (i) (USD)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Capitalisation Y Hedged (i) (USD)	2,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Capitalisation Z (EUR)	0,16
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Distribution N (EUR)	0,75
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Distribution P (EUR)	1,20
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Distribution X (M) Hedged (i) (USD)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	2,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Distribution Y (M) Hedged (i) (USD)	2,51
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	2,52
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	0,35
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation I Hedged (i) (SEK)	0,35
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation I Hedged (i) (USD)	0,35
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation N (EUR)	0,40
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation P Hedged (i) (CHF)	0,62
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation P Hedged (i) (NOK)	0,60
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation P Hedged (i) (SEK)	0,62
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation R Hedged (i) (DKK)	0,42
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation R Hedged (i) (GBP)	0,42
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation R Hedged (i) (NOK)	0,40
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation R Hedged (i) (SEK)	0,42
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation R Hedged (i) (USD)	0,42
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation T (EUR)	0,27
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Green Bond	Capitalisation Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Green Bond	Distribution I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Green Bond	Distribution P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Green Bond	Distribution Q (EUR)	0,20
Goldman Sachs Green Bond	Distribution R (EUR)	0,38
Goldman Sachs Green Bond	Distribution R Hedged (i) (USD)	0,42
Goldman Sachs Green Bond	Distribution Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalisation I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalisation I Hedged (i) (CHF)	0,35
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalisation P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalisation P Hedged (i) (NOK)	0,62
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalisation P Hedged (i) (SEK)	0,62
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalisation R (EUR)	0,39
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalisation R Hedged (i) (USD)	0,42
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Distribution I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Distribution I Hedged (i) (USD)	0,35

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalisation I (USD)	0,81
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	0,83
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalisation I Hedged (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalisation P (USD)	1,55
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	1,57
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	0,23
Goldman Sachs Protection	Capitalisation I (EUR)	0,52
Goldman Sachs Protection	Capitalisation N (EUR)	0,60
Goldman Sachs Protection	Capitalisation P (EUR)	0,96
Goldman Sachs Social Bond	Capitalisation I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Social Bond	Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Social Bond	Capitalisation P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Social Bond	Capitalisation R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Social Bond	Capitalisation Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalisation I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalisation I Hedged (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalisation P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalisation Q (EUR)	0,20
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalisation R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Distribution I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Distribution P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Distribution R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Distribution R Hedged (i) (GBP)	0,42
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalisation I (EUR)	0,43
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalisation I Hedged (i) (USD)	0,45
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalisation P (EUR)	0,65
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalisation X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalisation Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Distribution D (Q) (EUR)	0,65
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Distribution N (Q) (EUR)	0,45
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation I (EUR)	0,49
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation I (USD)	0,49
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,51
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,57
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation P (EUR)	0,95
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation P (USD)	0,95
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation P Hedged (i) (EUR)	0,97
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation R (USD)	0,56
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation R Hedged (i) (CHF)	0,56
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	0,58
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation R Hedged (i) (GBP)	0,58
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation X (USD)	1,20
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation Y (USD)	2,20
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	0,15
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution I (Q) (EUR)	0,49
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution I (Q) (USD)	0,49
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution P (EUR)	0,95
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution P (M) (USD)	0,95

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution P (USD)	0,95
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution R (USD)	0,56
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution X (M) (USD)	1,20
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	1,22
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution X (M) Hedged (i) (ZAR)	1,22
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution Y (M) (USD)	2,20
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	2,22
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribution Y (M) Hedged (i) (ZAR)	2,22
Goldman Sachs US High Yield	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs US High Yield	Capitalisation P (USD)	1,30
Goldman Sachs US High Yield	Capitalisation Z (USD)	0,16
Goldman Sachs USD Green Bond	Capitalisation I (USD)	0,33
Goldman Sachs USD Green Bond	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,42
Goldman Sachs USD Green Bond	Capitalisation P (USD)	0,60
Goldman Sachs USD Green Bond	Capitalisation R (USD)	0,40
Goldman Sachs USD Green Bond	Capitalisation X (USD)	0,95
Goldman Sachs USD Green Bond	Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	0,15
Goldman Sachs USD Green Bond	Distribution P (USD)	0,60
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation I (EUR)	0,88
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation I Hedged (i) (USD)	0,89
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation I Hedged (ii) (EUR)	0,89
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation N (EUR)	0,80
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation P (EUR)	1,30
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation P Hedged (ii) (CHF)	1,32
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation P Hedged (ii) (USD)	1,32
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation X (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation Z (EUR)	0,15
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Distribution I (Q) Hedged (ii) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Distribution P (EUR)	1,29
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Distribution R (EUR)	0,90
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Distribution X (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Distribution Z (Q) (EUR)	0,16
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation I (EUR)	0,65
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation I Hedged (i) (CZK)	0,68
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation I Hedged (i) (HUF)	0,68
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation I Hedged (i) (USD)	0,68
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation N (EUR)	0,75
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation O (EUR)	0,55
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation P (EUR)	1,24
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	1,27
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation P Hedged (i) (USD)	1,27
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation X (EUR)	1,75
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	1,77
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation X Hedged (i) (USD)	1,77
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribution I (HY) Hedged (i) (JPY)	0,68
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribution P (EUR)	1,25
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribution R (EUR)	0,75

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribution X (EUR)	1,75
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribution X (M) Hedged (i) (AUD)	1,77
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribution X (M) Hedged (i) (USD)	1,77
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribution Y (M) Hedged (i) (AUD)	2,77
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribution Y (M) Hedged (i) (USD)	2,76
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation I (USD)	0,89
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation I Hedged (iii) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation I Hedged (iii) (PLN)	0,90
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation N Hedged (iii) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation P Hedged (iii) (EUR)	1,30
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation R Hedged (iii) (EUR)	0,92
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation X (HUF)	1,80
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation X (USD)	1,80
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation X Hedged (iii) (EUR)	1,83
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Capitalisation Zz Hedged (iii) (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution I (Q) Hedged (iii) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution N (Q) Hedged (iii) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution P Hedged (iii) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution R Hedged (iii) (EUR)	0,92
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution X (M) (USD)	1,80
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution X (M) Hedged (iii) (AUD)	1,82
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution X (M) Hedged (iii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution X (M) Hedged (iii) (USD)	1,82
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution X (M) Hedged (iii) (ZAR)	1,82
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution Y (M) (USD)	2,80
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution Y (M) Hedged (iii) (AUD)	2,82
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution Y (M) Hedged (iii) (USD)	2,82
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution Y (M) Hedged (iii) (ZAR)	2,82
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution Z Hedged (iii) (EUR)	0,09
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Distribution Zz Hedged (iii) (EUR)	0,01

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

Le Spese correnti sono calcolate utilizzando la seguente formula: somma su 12 mesi delle spese operative[(a)]/ patrimonio netto relativo medio[(b)].

[(a)] Le spese operative comprendono commissioni di gestione, commissioni di servizio fisse, taxe d'abonnement, spese legali, commissioni di overlay, spese di distribuzione, spese di amministrazione del fondo, spese di custodia e altre spese.
[(b)] Patrimonio netto relativo = patrimonio netto totale del giorno precedente + attività di capitale.

Informazioni agli Azionisti

Ai sensi della Legge finanziaria belga del 22 dicembre 2003, entrata in vigore il 1° gennaio 2004, è stata applicata un'imposta annuale dello 0,06% su tutti i capitali originati dal Belgio inclusi nella Società al 31 dicembre dell'anno precedente. Questa aliquota fiscale è stata aumentata allo 0,07% nel 2005, allo 0,08% nel 2007, allo 0,0965% nel 2013 e ridotta allo 0,0925% dal 2014 in poi. La Società ha presentato un reclamo presso la Commissione europea nei confronti dello Stato belga affinché tale imposta venga riconosciuta come contravvenente al diritto comunitario. Tale reclamo è stato rifiutato dalla Commissione europea. A seguito di un altro reclamo presentato dalla Società alla giustizia belga, il Tribunale di Bruxelles di prima istanza ha espresso un giudizio positivo che condanna lo Stato belga di rimborsare gli importi indebitamente pagati. Lo Stato belga, tuttavia, si è appellato a tale decisione. Il 29 novembre 2018, la Corte d'appello di Bruxelles ha emesso la propria sentenza. La decisione della Corte di

Bruxelles ha confermato la sentenza della Corte di prima istanza che aveva ordinato allo Stato belga di rimborsare l'imposta annuale belga applicata al fondo lussemburghese. Lo Stato belga ha presentato ricorso alla Corte suprema belga. Il 13 aprile 2022 è stata pubblicata la sentenza della Corte Suprema belga: la Corte Suprema ha reso annullato la sentenza favorevole della Corte d'appello di Bruxelles, negando in sostanza un rimborso ai ricorrenti. Il 6 novembre 2024, la Corte d'appello di Liegi ha accolto la decisione della Corte suprema belga, confermando che i ricorrenti non hanno diritto a un rimborso. In qualità di Società di gestione del Fondo, stiamo cercando di appurare se sia possibile presentare un ulteriore ricorso contro questa decisione dinanzi alla Corte Suprema belga.

Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFTR")

Il regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFTR") introduce degli obblighi di informativa relativi alle operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFT") e ai total return swap nel quadro della trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del loro riutilizzo.

Un'operazione di finanziamento tramite titoli (SFT) è definita ai sensi dell'articolo 3(11) del SFTR come:
– contratti di pronti contro termine attivi e passivi;
– prestito di titoli o materie prime attivo o passivo;
– operazioni di vendita con patto di riacquisto attive o passive;
– operazione di prestito di margine.

Al 30 settembre 2024, i comparti detenevano operazioni di prestito titoli e total return swap come tipo di strumenti rientranti nell'ambito dell'SFTR.

Dati globali

L'importo delle attività per tutti i prestiti di titoli al 30 settembre 2024 è il seguente:

Comparti	Tipologia di attività	Valuta	Valore di mercato	% del AUM	% delle attività prestabili
Goldman Sachs Europe Equity Income	Prestito titoli	EUR	2.976.702,48	1,60	1,63
Goldman Sachs Global Equity Income	Prestito titoli	EUR	4.547.883,30	0,86	0,88
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	USD	8.264.935,36	3,95	3,97
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	Prestito titoli	USD	3.057.910,98	2,35	2,53
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	USD	241.016.769,83	3,92	4,11
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	USD	24.690.744,26	6,15	6,37
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Prestito titoli	EUR	2.020.920,38	2,37	2,38
Goldman Sachs US High Yield	Prestito titoli	USD	4.951.728,06	3,16	3,50
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Prestito titoli	EUR	7.194.047,72	7,23	7,77
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Prestito titoli	EUR	153.160.970,86	5,67	5,87

L'importo delle attività per i total return swap al 30 settembre 2024 è il seguente:

Comparti	Tipologia di attività	Valuta	Valore di mercato	% del AUM
Goldman Sachs Alternative Beta	Total Return Swap	USD	1.947.424,72	0,75
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Total Return Swap	USD	5.357.458,57	3,03
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Total Return Swap	USD	(106.547,14)	(0,66)

Dati sul riutilizzo della garanzia collaterale

Non sono state riutilizzate garanzie nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2024.

Dati di concentrazione

Di seguito sono riportati i principali emittenti dei titoli in garanzia ricevuti per tutte le SFT al 30 settembre 2024:

Comparti	Emittente della garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta
Goldman Sachs Europe Equity Income	Governo canadese	EUR	3.328.230,72
Goldman Sachs Global Equity Income	Governo francese	EUR	5.058.246,69
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Governo degli Stati Uniti	USD	3.801.708,75
	Governo francese	USD	2.419.997,47
	Governo dei Paesi Bassi	USD	2.164.921,98
	Governo britannico	USD	989.988,71
	Governo belga	USD	575,67
	Governo tedesco	USD	80,89
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	Governo degli Stati Uniti	USD	1.041.313,22
	Governo francese	USD	1.126.582,41
	Governo britannico	USD	1.200.453,57
	Governo dei Paesi Bassi	USD	28,77
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Governo belga	USD	224.022.765,63
	Governo britannico	USD	20.817.958,86
	Governo tedesco	USD	17.935.746,03
	Governo francese	USD	15.701.929,62
	Governo degli Stati Uniti	USD	1.831.354,14
	Governo dei Paesi Bassi	USD	69,10
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Governo belga	USD	11.824.199,64
	Governo britannico	USD	10.231.948,34
	Governo francese	USD	4.782.059,63
	Governo tedesco	USD	1.184.447,71
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Governo britannico	EUR	2.665.366,90
	Governo francese	EUR	169.471,91
Goldman Sachs US High Yield	Governo belga	USD	1.939.717,83
	Governo degli Stati Uniti	USD	1.810.150,55
	Governo britannico	USD	1.616.617,53
	Governo svizzero	USD	370.555,09
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Governo tedesco	EUR	7.848.075,67
	Governo degli Stati Uniti	EUR	555.946,06
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Governo degli Stati Uniti	EUR	84.190.948,30
	Governo britannico	EUR	43.750.281,31
	Governo tedesco	EUR	26.172.986,16
	Governo francese	EUR	14.478.119,30
	Governo belga	EUR	7.383.459,89
	Governo dei Paesi Bassi	EUR	1.083.165,28

Di seguito sono riportate le controparti principali in ciascuna SFT e total return swap al 30 settembre 2024:

Comparti	Tipo di titolo	Controparte	Valuta	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta
Goldman Sachs Europe Equity Income	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	EUR	3.328.230,72
Goldman Sachs Global Equity Income	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	EUR	5.058.246,69

Comparti	Tipo di titolo	Controparte	Valuta	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	Morgan Stanley International	USD	3.801.708,75
		Nomura International PLC	USD	2.217.952,08
		Merrill Lynch International	USD	2.165.497,65
		Goldman Sachs International Ltd	USD	989.988,71
		Barclays Capital Securities Ltd	USD	202.126,28
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	Prestito titoli	Citigroup Global Markets Limited	USD	1.200.485,49
		Nomura International PLC	USD	1.126.579,26
		Morgan Stanley International	USD	1.041.313,22
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	Morgan Stanley International	USD	211.831.183,27
		Barclays Capital Securities Ltd	USD	18.659.932,97
		Nomura International PLC	USD	14.573.000,10
		Merrill Lynch International	USD	12.191.618,51
		Citigroup Global Markets Limited	USD	11.619.378,99
		Goldman Sachs International Ltd	USD	9.198.590,20
		Zurcher Kantonalbank	USD	2.236.119,34
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	Morgan Stanley International	USD	21.715.408,79
		Barclays Capital Securities Ltd	USD	4.782.059,63
		Merrill Lynch International	USD	1.525.186,90
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	EUR	1.679.543,53
		Goldman Sachs International Ltd	EUR	1.155.295,28
Goldman Sachs US High Yield	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	USD	2.832.024,30
		Morgan Stanley International	USD	1.616.617,53
		Goldman Sachs International Ltd	USD	1.288.399,17
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	EUR	6.229.205,10
		Morgan Stanley International	EUR	1.618.870,57
		Goldman Sachs International Ltd	EUR	555.946,06

Comparti	Tipo di titolo	Controparte	Valuta	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	EUR	83.498.058,51
		Goldman Sachs International Ltd	EUR	45.894.757,63
		Morgan Stanley International	EUR	38.296.190,67
		Merrill Lynch International	EUR	8.466.635,79
		Citigroup Global Markets Limited	EUR	903.317,64
		Société Générale	USD	(92.003,18)

Comparti	Tipo di titolo	Controparte	Valuta	Utili o (perdite) non realizzati
Goldman Sachs Alternative Beta	Swap	J.P. Morgan SE	USD	1.647.163,83
		BofA Securities Europe SA	USD	300.260,89
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Total Return Swap	BofA Securities Europe SA	USD	5.357.458,57
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Total Return Swap	BofA Securities Europe SA	USD	(14.543,96)

Custodia della garanzia collaterale ricevuta

Tutte le garanzie collaterali ricevute sono detenute da un unico depositario, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. al 30 settembre 2024.

Dati aggregati sulle operazioni

I dati aggregati sulle operazioni relative alle posizioni di garanzia (compresi i contanti) ricevute/(consegnate) per tutte le SFT e i total return swap al 30 settembre 2024 sono i seguenti:

Tipologia di titolo garantito	Tipo di garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia ricevuta/ (consegnata)	Qualità	Scadenza della garanzia collaterale	Valuta della garanzia collaterale	Paese di costituzione della controparte (non garanzia collaterale)	Meccanismi di regolamento e compensazione
Goldman Sachs Europe Equity Income								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	EUR	3.328.230,72	AAA	Oltre un anno	CAD	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Global Equity Income								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	EUR	5.058.246,69	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)								
Prestito titoli								
Morgan Stanley International	Titoli Bond	USD	3.801.708,75	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli Bond	USD	2.217.871,19	AA-	Da tre mesi a un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	USD	2.164.921,98	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs International Ltd	Titoli Bond	USD	989.988,71	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito

Tipologia di titolo garantito	Tipo di garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia ricevuta/ (consegnata)	Qualità	Scadenza della garanzia collaterale	Valuta della garanzia collaterale	Paese di costituzione della controparte (non garanzia collaterale)	Meccanismi di regolamento e compensazione
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency) (segue)								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	USD	202.126,28	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	USD	575,67	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli Bond	USD	80,89	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)								
Prestito titoli								
Citigroup Global Markets Limited	Titoli Bond	USD	1.200.453,57	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli Bond	USD	1.126.571,20	AA-	Da tre mesi a un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli Bond	USD	1.041.313,22	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Citigroup Global Markets Limited	Titoli Bond	USD	28,77	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli Bond	USD	8,06	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Citigroup Global Markets Limited	Titoli Bond	USD	3,15	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)								
Prestito titoli								
Morgan Stanley International	Titoli Bond	USD	211.831.183,27	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	USD	16.828.578,83	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli Bond	USD	13.465.968,90	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	USD	12.191.595,08	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Citigroup Global Markets Limited	Titoli Bond	USD	11.619.368,66	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs International Ltd	Titoli Bond	USD	9.198.590,20	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito
Zurcher Kantonalbank	Titoli Bond	USD	2.235.937,67	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	USD	1.831.354,14	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli Bond	USD	1.107.031,20	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Zurcher Kantonalbank	Titoli Bond	USD	172,40	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	USD	23,43	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito

Tipologia di titolo garantito	Tipo di garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia ricevuta/ (consegnata)	Qualità	Scadenza della garanzia collaterale	Valuta della garanzia collaterale	Paese di costituzione della controparte (non garanzia collaterale)	Meccanismi di regolamento e compensazione
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) (segue)								
Prestito titoli								
Citigroup Global Markets Limited	Titoli Bond	USD	9,27	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Zurcher Kantonalbank	Titoli Bond	USD	9,27	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Citigroup Global Markets Limited	Titoli Bond	USD	1,06	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)								
Prestito titoli								
Morgan Stanley International	Titoli Bond	USD	11.483.460,45	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli Bond	USD	10.231.948,34	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	USD	4.782.059,63	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	USD	1.184.447,71	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	USD	340.739,19	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	EUR	1.510.071,62	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs International Ltd	Titoli Bond	EUR	1.155.295,28	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	EUR	169.471,91	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs US High Yield								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	USD	1.939.717,83	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli Bond	USD	1.616.617,53	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs International Ltd	Titoli Bond	USD	1.288.399,17	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	USD	521.751,38	AAA	Da tre mesi a un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	USD	370.555,09	AAA	Oltre un anno	CHF	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	EUR	6.229.205,10	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli Bond	EUR	1.618.870,57	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito

Tipologia di titolo garantito	Tipo di garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia ricevuta/ (consegnata)	Qualità	Scadenza della garanzia collaterale	Valuta della garanzia collaterale	Paese di costituzione della controparte (non garanzia collaterale)	Meccanismi di regolamento e compensazione
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) (segue)								
Prestito titoli								
Goldman Sachs International Ltd	Titoli Bond	EUR	555.946,06	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)								
Prestito titoli								
Goldman Sachs International Ltd	Titoli Bond	EUR	45.894.757,63	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	EUR	42.847.056,06	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli Bond	EUR	38.296.190,67	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	EUR	26.172.975,54	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli Bond	EUR	14.478.026,91	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	EUR	7.383.438,38	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	EUR	1.083.170,98	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Citigroup Global Markets Limited	Titoli Bond	EUR	903.225,25	AA-	Oltre un anno	GBP	Regno Unito	Tripartito
Citigroup Global Markets Limited	Titoli Bond	EUR	92,39	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	EUR	21,51	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli Bond	EUR	4,92	AAA	Da tre mesi a un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Alternative Beta								
Total Return Swap*								
JP Morgan Securities PLC	Liquidità	USD	2.130.000,00	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
State Street Bank and Trust Co.	Liquidità	USD	1.370.000,00	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
Merrill Lynch International	Liquidità	USD	300.000,00	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
Goldman Sachs Commodity Enhanced								
Total Return Swap*								
Merrill Lynch International	Liquidità	USD	4.790.000,00	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
State Street Bank and Trust Co.	Liquidità	USD	2.870.000,00	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
State Street Bank and Trust Co.	Liquidità	USD	(760.000,00)	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito

Tipologia di titolo garantito	Tipo di garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia ricevuta/ (consegnata)	Qualità	Scadenza della garanzia collaterale	Valuta della garanzia collaterale	Paese di costituzione della controparte (non garanzia collaterale)	Meccanismi di regolamento e compensazione
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities								
Total Return Swap*								
Morgan Stanley International	Liquidità	USD	(19.999,40)	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
Merrill Lynch International	Liquidità	USD	(210.000,00)	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito

* Gli importi riportati si riferiscono a posizioni in derivati OTC e non solo a posizioni in total return swap.

La scadenza delle SFT e dei TRS è la seguente:

Al 30 settembre 2024, tutte le operazioni di prestito titoli hanno una scadenza aperta.

Al 30 settembre 2024, la scadenza di ciascun Total Return Swap è riportata nel Prospetto degli investimenti di ciascun comparto.

Per il comparto Goldman Sachs Alternative Beta, la scadenza dei total return swap è compresa tra un mese e tre mesi.

Per il comparto Goldman Sachs Commodity Enhanced, la scadenza dei total return swap è compresa tra una settimana e un mese.

Per il comparto Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities, la scadenza dei total return swap è compresa tra una settimana e un mese.

Custodia della garanzia collaterale concessa

La garanzia concessa è di proprietà per trasferimento e il fondo può recuperare tale garanzia in qualsiasi momento. La controparte ha unicamente l'obbligo di restituire lo stesso importo al fondo e il fondo non può richiedere di restituire tale importo "in qualsiasi momento" fintantoché vi è esposizione all'operazione sottostante.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 non è stata concessa alcuna garanzia.

Rendimenti/costi

I rendimenti netti presentati nella parte sul prestito titoli non possono essere confrontati con i proventi derivanti dal prestito titoli della parte sul regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFTR") a causa delle differenze temporali relative alla comunicazione e all'elaborazione dei dati tra le parti coinvolte.

I rendimenti e i costi per ogni tipo di SFT e total return swap per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 sono i seguenti:

Rendimenti	Valuta	Importo	% dei rendimenti complessivi
Goldman Sachs Europe Equity			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	6.104,62	100%
Goldman Sachs Europe Equity Income			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	17.065,83	100%
Goldman Sachs Global Equity Income			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	56.488,08	100%
Goldman Sachs Greater China Equity			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	30.035,84	100%

Rendimenti	Valuta	Importo	% dei rendimenti complessivi
		Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)*	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	11.431,96	100%
		Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	78.249,26	100%
		Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	28.120,72	100%
		Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	511.541,35	100%
		Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	144.255,09	100%
		Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)	
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	17.676,73	100%
		Goldman Sachs US High Yield	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	60.621,95	100%
		Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)	
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	62.054,85	100%
		Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)	
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	1.007.606,21	100%

* Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.

Rendimenti	Valuta	Importo	% dei rendimenti complessivi
		Goldman Sachs Alternative Beta	
Total Return Swap			
Al comparto:	USD	(2.398.985,89)	100%
		Goldman Sachs Commodity Enhanced	
Total Return Swap			
Al comparto:	USD	4.976.994,78	100%
		Goldman Sachs Euro Bond	
Total Return Swap			
Al comparto:	EUR	(1.531.947,19)	100%
		Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	
Total Return Swap			
Al comparto:	USD	381.586,50	100%

Costi*	Valuta	Importo	% dei rendimenti complessivi
		Goldman Sachs Europe Equity	
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	530,72	100%
		Goldman Sachs Europe Equity Income	
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	1.483,89	100%
		Goldman Sachs Global Equity Income	
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	4.911,84	100%

Costi*	Valuta	Importo	% dei rendimenti complessivi
Goldman Sachs Greater China Equity			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	2.611,83	100%
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN)**			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	994,13	100%
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (Former NN)			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	2.445,60	100%
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	12.544,15	100%
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN)			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	1.536,81	100%
Goldman Sachs US High Yield			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	5.271,90	100%
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN)			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	5.396,21	100%

* I costi di prestito titoli fanno parte delle Commissioni fisse di servizio.
** Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 1 Organizzazione.