

GOLDMAN SACHS FUNDS IV

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg N° B 47 586

Rapport semestriel 2024

Pour plus de renseignements, veuillez contacter :

Goldman Sachs Asset Management B.V.

P.O. Box 90470

2509 LL La Haye

Prinses Beatrixlaan 35

2595 AK La Haye

Pays-Bas

e-mail : clientservicingam@gs.com

ou <https://am.gs.com>

MISE EN GARDE

Aucune souscription ne peut être enregistrée sur le seul fondement des états financiers. Pour être recevable, une souscription doit être émise sur la base du prospectus en vigueur, accompagné du dernier rapport annuel en date et du rapport semestriel le plus récent, s'il a été publié entre-temps.

Le prospectus, les statuts, ainsi que les rapports annuels et semestriels sont mis à la disposition des Actionnaires sur le site Web et au siège social de la Société mentionnés dans ce rapport. Ils seront également adressés gratuitement à toute personne sur demande.

Les informations figurant dans ce rapport sont fournies à titre indicatif uniquement. Elles ne présagent pas des résultats futurs.

TABLE DES MATIÈRES

ADMINISTRATEURS ET AUTRES INFORMATIONS.....	5
ÉTAT DE L'ACTIF NET	6
STATISTIQUES.....	9
NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS	11
LISTE DES INVESTISSEMENTS	22
AUTRES INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	59

ADMINISTRATEURS ET AUTRES INFORMATIONS

Goldman Sachs Funds IV

Société d'Investissement à Capital Variable

Un organisme de placement collectif constitué en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'administration

Mme Grainne Alexander⁽¹⁾

M. Jonathan Beinner

M. Dirk Buggenhout

M. Jan Jaap Hazenberg

Mme Hilary Lopez

Mme Sophie Mosnier⁽¹⁾

Société de gestion

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haye,
Pays-Bas

Auditeur

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative
2, Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg

Agent d'administration, Dépositaire, Agent de registre, Agent de transfert et Agent payeur

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haye,
Pays-Bas

délégué à

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

Distributeur mondial

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haye,
Pays-Bas

Gestionnaire d'investissement

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haye,
Pays-Bas

délégué à

China Asset Management (Hong Kong) Limited
Hong Kong, Central,
Garden Rd, 1, Bank of China Tower, 37

Gestionnaire affilié⁽²⁾

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

⁽¹⁾ Administrateurs indépendants.

⁽²⁾ Veuillez vous reporter à la Note 6 « Contrats importants et Parties liées » pour plus de détails.

Sous-gestionnaires affiliés⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street, New York, NY 10282,
États-Unis

Goldman Sachs Asset Management (Singapore)
Pte. Ltd.

1 Raffles Link, # 07-01 South Lobby, 039393
Singapour

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

Siège social

80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

ÉTAT DE L'ACTIF NET

	Notes	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity ESG* USD	Goldman Sachs ING Dinamic EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK
Actif							
Investissements, à leur valeur, hors instruments dérivés	(2.7)	5 722 443 906,19	8 368 886,64	50 450 291,22	1 425 238 551,82	9 463 700 398,51	652 315 175,00
Plus-value latente sur contrats de change à terme	(2.7)	2,04	237,68	108 407,73	-	3 202 735,00	-
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés	(2.7)	-	-	45 712,12	-	-	-
Liquidités	(2.8)	84 604 142,78	102 335,05	2 169 741,88	9 954 115,17	42 881 039,67	5 054 435,56
Créances à recevoir des courtiers	(2.5)	-	69 348,20	240 657,78	-	-	-
Créances à recevoir sur les investissements vendus		-	-	182,21	-	166,91	-
Créances à recevoir sur actions émises		529 047,96	4 489,78	310 814,33	1 091 860,45	1 231 892,17	1 492 258,64
Intérêts à recevoir hors contrats de swap		-	-	-	-	106 096 754,66	3 920 828,56
Remboursement d'impôt sur les dividendes à recevoir		66 276 481,06	-	-	6 478 424,91	-	-
Remboursement d'impôt sur les intérêts à recevoir		-	-	-	-	3 150 594,98	-
Total de l'actif		5 873 853 580,03	8 545 297,35	53 325 807,27	1 442 762 952,35	9 620 263 581,90	662 782 697,76
Passif							
Moins-value latente sur contrats de change à terme	(2.7)	5,85	2 247,15	2 477,39	0,31	-	-
Moins-value latente sur contrats à terme standardisés	(2.7)	-	-	134 704,18	-	-	-
Montant à payer aux courtiers	(2.5)	-	69 348,20	1 189,40	-	7 552 506,33	-
Montant à payer pour les investissements achetés		5 586 708,45	-	-	-	-	-
Créances à payer pour les actions rachetées		257 734,62	154,81	1 407 054,74	1 373 587,42	4 518 109,60	166 065,92
Commissions de gestion à payer		5 879 556,58	5 781,90	93 117,58	1 635 154,28	6 487 669,21	67 846,73
Dépenses à payer	(2.6)	1 670 650,74	3 617,94	5 727,67	378 987,49	2 269 690,83	126 204,54
Total du passif		13 394 656,24	81 150,00	1 644 270,96	3 387 729,50	20 827 975,97	360 117,19
Actif net		5 860 458 923,79	8 464 147,35	51 681 536,31	1 439 375 222,85	9 599 435 605,93	662 422 580,57

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

	Notes	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Moderat EUR
Actif							
Investissements, à leur valeur, hors instruments dérivés	(2.7)	124 768 415,88	1 651 601 304,64	31 326 294 802,56	8 539 830 214,44	20 225 035,82	49 861 156,16
Plus-value latente sur contrats de change à terme	(2.7)	80 696,35	375 588,09	205 947,35	14 713 347,52	39 813,38	105 736,03
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés	(2.7)	316 207,51	419 452,74	-	-	15 487,09	42 202,12
Plus-value latente sur contrats de swap de taux d'intérêt	(2.7)	-	1 739 181,90	67 937 611,30	-	-	-
Liquidités	(2.8)	643 084,73	71 642 527,42	254 360 537,08	263 752 285,88	2 026 316,43	2 650 563,03
Créances à recevoir des courtiers	(2.5)	949 483,68	1 320 393,21	-	-	67 576,22	168 549,34
Créances à recevoir sur les investissements vendus		445 052,99	31 633,76	-	880 000 000,00	49,71	111,94
Créances à recevoir sur actions émises		67 479,35	106 240,06	-	-	72 310,91	175 753,65
Intérêts à recevoir hors contrats de swap		2 222 708,12	49 711 614,61	446 018 201,27	58 116 021,51	80 720,74	71 213,84
Intérêts à recevoir sur contrats de swap		-	6 186 304,92	77 754 203,70	-	-	-
Remboursement d'impôt sur les intérêts à recevoir		-	28 929,94	-	-	-	-
Total de l'actif		129 493 128,61	1 783 163 171,29	32 172 571 303,26	9 756 411 869,35	22 527 310,30	53 075 286,11
Passif							
Moins-value latente sur contrats de change à terme	(2.7)	1 697 959,14	229 765,33	21 181 165,52	85 266 423,33	400,99	379,09
Moins-value latente sur contrats à terme standardisés	(2.7)	67 667,10	671 241,10	-	-	35 022,23	96 871,46
Moins-value latente sur contrats de swap de taux d'intérêt	(2.7)	-	2 322 513,83	81 098 019,52	-	-	-
Montant à payer aux courtiers	(2.5)	-	49 754,73	-	-	339,90	3 394,34
Montant à payer pour les investissements achetés		-	31 688 042,56	-	998 378 000,00	-	-
Créances à payer pour les actions rachetées		26 263,01	967 345,22	-	-	39 028,49	173 287,65
Intérêts à payer sur contrats de swap		-	5 879 008,67	76 423 694,27	-	-	-
Commissions de gestion à payer		11 057,88	807 643,20	10 899 275,78	2 214 401,08	23 133,69	79 883,11
Dépenses à payer	(2.6)	21 720,57	286 471,68	4 886 719,12	945 997,83	2 863,91	6 042,85
Total du passif		1 824 667,70	42 901 786,32	194 488 874,21	1 086 804 822,24	100 789,21	359 858,50
Actif net		127 668 460,91	1 740 261 384,97	31 978 082 429,05	8 669 607 047,11	22 426 521,09	52 715 427,61

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

	Notes	Total combiné EUR
Actif		
Investissements, à leur valeur, hors instruments dérivés	(2.7)	1 593 601 881,99
Plus-value latente sur contrats de change à terme	(2.7)	571 091,05
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés	(2.7)	493 072,40
Plus-value latente sur contrats de swap de taux d'intérêt	(2.7)	514 702,72
Liquidités	(2.8)	30 491 154,17
Créances à recevoir des courtiers	(2.5)	1 726 067,09
Créances à recevoir sur les investissements vendus		2 575 723,32
Créances à recevoir sur actions émises		998 409,49
Intérêts à recevoir hors contrats de swap		17 885 400,18
Intérêts à recevoir sur contrats de swap		1 432 375,23
Remboursement d'impôt sur les dividendes à recevoir		3 935 224,97
Remboursement d'impôt sur les intérêts à recevoir		130 962,17
Total de l'actif		1 654 356 064,78
Passif		
Moins-value latente sur contrats de change à terme	(2.7)	1 950 122,35
Moins-value latente sur contrats à terme standardisés	(2.7)	466 855,14
Moins-value latente sur contrats de swap de taux d'intérêt	(2.7)	663 936,27
Montant à payer aux courtiers	(2.5)	381 894,38
Montant à payer pour les investissements achetés		9 017 797,29
Créances à payer pour les actions rachetées		2 311 681,65
Intérêts à payer sur contrats de swap		1 367 378,64
Commissions de gestion à payer		1 229 234,53
Dépenses à payer	(2.6)	348 575,32
Total du passif		17 737 475,57
Actif net		1 636 618 589,21

* Veuillez vous reporter à la Note 1 Organisation pour en savoir plus.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

STATISTIQUES

	Devise	Actifs nets au			Valeur nette d'inventaire par action au			Actions en circulation au
		31 déc. 24	30 juin 24	30 juin 23	31 déc. 24	30 juin 24	30 juin 23	31 déc. 24
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	5 860 458 923,79	6 092 189 215,44	4 921 568 049,98				
Capitalisation I (CZK)	CZK				286 924,96	281 646,30	204 820,70	15 027
Capitalisation I (EUR)	EUR				11 689,82	11 531,47	8 840,40	285
Capitalisation P (CZK)	CZK				5 377,80	5 311,96	3 910,90	235 007
Capitalisation P (EUR)	EUR				222,51	220,88	171,41	30 629
Distribution P (CZK)	CZK				977,74	995,72	752,10	30 237
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	USD	8 464 147,35	13 076 647,59	37 460 686,01				
Capitalisation I (USD)	USD				5 776,31	5 079,79	5 495,34	0,30
Capitalisation O (USD)	USD				3 302,37	2 904,46	3 143,30	1 525
Capitalisation P (USD)	USD				276,47	244,27	266,72	203
Capitalisation R (USD)	USD				286,46	252,14	273,14	487
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	EUR				147,05	130,43	144,10	1 062
Capitalisation X (USD)	USD				269,90	239,04	262,29	92
Distribution P (USD)	USD				160,33	142,70	155,30	18 992
Distribution Z (EUR)	EUR				-	-	5 628,07	-
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	51 681 536,31	45 306 200,81	40 527 648,66				
Capitalisation X (EUR)	EUR				352,51	342,08	301,41	40 810
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1 759,67	1 690,23	1 461,76	105 453
Goldman Sachs Romania Equity	RON	1 439 375 222,85	1 489 921 510,35	1 064 578 720,60				
Capitalisation I (RON)	RON				74 020,23	76 791,60	54 581,28	15 240
Capitalisation P (EUR)	EUR				654,75	682,93	492,61	741
Capitalisation X (RON)	RON				2 466,50	2 580,09	1 863,68	125 230
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	9 599 435 605,93	9 727 354 364,98	6 710 975 298,41				
Capitalisation I (CZK)	CZK				129 758,30	127 065,23	120 051,19	38 665
Capitalisation P (CZK)	CZK				2 596,66	2 549,65	2 422,03	1 760 130
Capitalisation X (CZK)	CZK				17 284,27	16 988,49	16 170,35	148
Distribution P (CZK)	CZK				1 497,14	1 478,98	1 423,15	5 721
Distribution X (CZK)	CZK				48 508,32	48 229,42	46 273,10	16
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	CZK	662 422 580,57	657 014 564,96	570 742 068,14				
Capitalisation I (CZK)	CZK				149 781,23	146 156,02	137 725,19	3 508
Capitalisation P (CZK)	CZK				1 670,52	1 632,06	1 541,66	82 016

	Devise	Actifs nets au			Valeur nette d'inventaire par action au			Actions en circulation au
		31 déc. 24	30 juin 24	30 juin 23	31 déc. 24	30 juin 24	30 juin 23	31 déc. 24
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	127 668 460,91	175 488 882,86	172 923 152,83				
Capitalisation I (USD)	USD				6 064,42	5 876,86	5 492,23	0,33
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				4 282,82	4 187,46	3 976,92	23 662
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				257,60	252,28	240,14	1 882
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	EUR				262,39	256,60	243,81	44 063
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR				10,83	10,58	10,04	25 747
Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				3 859,27	3 909,83	3 989,71	2 333
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				129,14	130,86	133,51	3 754
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				129,27	130,94	133,52	1 038
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	1 740 261 384,97	1 740 784 367,56	1 651 852 013,27				
Capitalisation I (RON)	RON				33 542,55	33 204,66	31 168,86	48 419
Capitalisation X (RON)	RON				2 153,42	2 140,76	2 026,47	53 948
Hungarian Forint Bond	HUF	31 978 082 429,05	30 843 680 756,32	27 598 732 220,01				
Capitalisation I (HUF)	HUF				712 883,12	681 364,85	615 778,39	44 857
Hungarian Forint Short Duration Bond	HUF	8 669 607 047,11	7 550 430 741,17	7 505 975 817,33				
Capitalisation I (HUF)	HUF				668 587,15	646 881,79	584 550,33	12 967
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	22 426 521,09	18 970 942,57	17 810 071,06				
Capitalisation X (EUR)	EUR				254,47	247,02	233,11	30 455
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1 276,22	1 226,20	1 135,56	57 219
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	52 715 427,61	47 429 413,46	42 206 614,33				
Capitalisation X (EUR)	EUR				294,18	286,70	260,71	50 691
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1 474,74	1 422,49	1 269,46	127 540

* Veuillez vous reporter à la Note 1 Organisation pour en savoir plus.

NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS

1 Organisation

Goldman Sachs Funds IV (le « Fonds » ou la « Société ») est une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») constituée en date du 18 mai 1994 sous la forme d'une société anonyme pour une durée illimitée. Elle est régie par la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'amendée.

L'acte constitutif et les statuts de la Société ont été publiés au Mémorial C, Recueil spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg et déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de Luxembourg, où ils peuvent être consultés et où des copies peuvent en être obtenues contre paiement des frais de greffe.

Le Fonds est inscrit au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B 47 586.

Au 31 décembre 2024, le Fonds proposait des actions de compartiments, selon les modalités présentées dans le prospectus.

Objectifs d'investissement

Les actionnaires sont informés que le détail des politiques d'investissement de chaque compartiment figure dans le prospectus, lequel sera tenu à la disposition des actionnaires sur le site Web de la Société, ainsi qu'au siège social de la Société indiqué dans ce rapport. Le prospectus sera également adressé gratuitement à toute personne sur demande.

Modifications

Le 5 août 2024, le compartiment Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) a été renommé Goldman Sachs China A-Share Equity ESG.

2 Principales méthodes comptables

2.1 Fondements de la préparation des États financiers

Les états financiers sont préparés selon le principe comptable de la continuité de l'exploitation et présentés conformément aux prescriptions légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

Conformément au Prospectus, l'actif net total au 31 décembre 2024 reflète toutes les opérations sur capital et titres jusqu'au 30 décembre 2024 pour tous les compartiments du Fonds.

Pour information, si l'actif net total du Fonds avait été calculé uniquement en vue de leur publication, toutes les opérations de capital et de titres effectuées le 31 décembre 2024 auraient été incluses dans l'actif net total daté du même jour.

2.2 Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation (y compris les frais de garde de titres, les frais administratifs des fonds, les commissions de gestion, les commissions forfaitaires de service, la taxe d'abonnement et autres frais) sont comptabilisés sur la base de la comptabilité d'exercice.

2.3 Opérations d'investissement et produits d'investissement connexes

Les opérations d'investissement sont comptabilisées à leur date de transaction. Les plus-values et moins-values réalisées reposent sur la méthode du coût moyen.

Les dividendes sont comptabilisés à la date de détachement. Les revenus de dividendes sont comptabilisés bruts avant retenue à la source, le cas échéant.

Les intérêts sont courus quotidiennement.

Les revenus d'intérêts comprennent l'accumulation de la décote de marché, les décotes des émissions initiales et l'amortissement des primes. Ils sont comptabilisés dans les revenus sur la durée de vie de l'investissement sous-jacent.

2.4 Frais de transaction

Dans le cas d'investissements en actions/parts d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC gérés directement ou par délégation par la Société de gestion (les « Fonds GSAM »), aucuns frais de transaction ne sont applicables.

Veillez vous reporter à la Note 12 pour plus de détails sur les compartiments qui ont engagé des frais de transaction identifiables séparément. Les frais de transaction des investissements à revenu fixe, des contrats de change à terme et d'autres contrats sur dérivés ne sont pas identifiables séparément. Pour ces investissements, les frais de transaction sont inclus dans les prix d'achat et de vente et font partie de la performance brute d'investissement de chaque compartiment.

2.5 Dû aux/par les courtiers

Ces comptes reflètent le montant que les compartiments doivent aux courtiers (« Dû aux courtiers ») ou que les courtiers doivent aux compartiments (« Dû par les courtiers »). Les sommes dues aux/par les courtiers se rapportent aux liquidités détenues par les courtiers et/ou contreparties pour des contrats dérivés.

2.6 Dépenses à payer

Ce compte reflète les dépenses qui doivent encore être payées à la date du bilan. Il peut s'agir de divers frais que le Fonds doit encourir, tels que la commission forfaitaire de service à payer ou la taxe d'abonnement à payer, mais sans s'y limiter.

2.7 Investissement financier en titres et évaluation

2.7.1 Comptabilisation

Les compartiments comptabilisent les actifs et passifs financiers à la date à laquelle ils deviennent partie aux dispositions contractuelles de l'investissement. Les achats et ventes d'actifs et de passifs financiers sont comptabilisés selon la comptabilité à leur date de transaction. À compter de la date de transaction, toute plus-value ou moins-value latente découlant des variations de valeur des actifs ou passifs financiers est comptabilisée dans l'État des opérations.

2.7.2 Principes de mesure de la valeur

La valeur de tous les titres et instruments dérivés est déterminée en appliquant les principes suivants :

Actifs et passifs cotés

La valeur des investissements financiers négociés sur une bourse de valeurs, y compris les valeurs mobilières admises à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, est évaluée au dernier cours connu. Si ces valeurs mobilières sont négociées sur plusieurs marchés, l'évaluation s'effectue sur la base du dernier cours connu de leur marché principal.

Titres de créance

Les titres de créance, y compris les obligations, sont valorisés au prix dit « clean » (hors intérêts à recevoir). Le dernier cours connu pour les obligations est le cours moyen.

Instruments du marché monétaire et investissements de fonds

La méthode d'évaluation des instruments du marché monétaire du fonds répond aux exigences du règlement sur les fonds monétaires (RFM) entré en vigueur le 21 janvier 2019. Le modèle d'évaluation dispose que la valorisation des fonds monétaires (« FM ») doit être effectuée sur une base journalière. Chaque fois que possible, les actifs du Fonds sont évalués en utilisant le prix du marché et l'actif du Fonds est évalué sur la base du cours vendeur ou acheteur le plus prudent, à moins que l'actif ne puisse être liquidé au cours moyen du marché. Le Fonds calcule une VNI par part ou action comme étant la différence entre la somme de tous les actifs du fonds monétaire et la somme de tous les passifs du fonds monétaire évalués conformément au prix du marché ou par référence à un modèle, ou les deux, divisée par le nombre de parts ou actions en circulation du fonds monétaire. Pour la période close le 31 décembre 2024, le fonds n'a pas effectué de calcul de ce type en référence à un modèle.

Actions d'organismes de placement collectif

La valeur des investissements dans des fonds d'investissement à capital variable est évaluée sur la base des valeurs nettes d'inventaire par action officielles à la dernière date disponible fournie par les fonds, conformément à la politique d'évaluation du fonds applicable telle qu'elle est décrite dans son prospectus.

Les plus-values et moins-values réalisées sur le portefeuille de titres sont calculées sur la base du coût moyen des titres vendus.

Instruments dérivés

Un instrument dérivé est un instrument dont la juste valeur est dérivée d'un instrument sous-jacent, d'un taux de référence indiciel ou d'une combinaison de ces facteurs. Les instruments dérivés peuvent être des contrats négociés à titre privé, souvent appelés instruments dérivés de gré à gré (« OTC »), ou ils peuvent être cotés et négociés sur une bourse. Les contrats dérivés peuvent impliquer des engagements futurs d'achat ou de vente d'instruments financiers ou de matières premières à des conditions spécifiées à une date donnée, ou d'échange de flux de paiement d'intérêts ou de devises sur la base d'un montant notionnel ou contractuel.

Les contrats dérivés sont comptabilisés à la juste valeur et considérés en tant qu'actifs et passifs financiers dans l'État de l'actif net. Les plus-values et moins-values résultant de la variation de la juste valeur sont comptabilisées dans l'État des opérations en tant que composante de la variation des plus-values/(moins-values) latentes. Les plus-values ou (moins-values) réalisées sont enregistrées lors du dénouement ou à partir des paiements périodiques des flux de trésorerie.

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme représentent des obligations d'achat ou de vente de devises étrangères sur la base de taux de change futurs déterminés à un prix fixe au moment de la conclusion des contrats. Les contrats de change à terme non expirés sont évalués au dernier taux « à terme » disponible aux dates d'évaluation ou à la date du bilan et les plus-values ou (moins-values) latentes sont comptabilisées. Les justes valeurs positives des contrats de change à terme sont indiquées en tant qu'actifs et les justes valeurs négatives en tant que passifs dans l'État de l'actif net. Les plus-values ou (moins-values) réalisées et les variations des résultats non réalisés sont comptabilisées dans l'État des opérations.

Contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés sont évalués sur la base du dernier cours de marché disponible. Les dépôts de marge initiaux sont effectués lors de la conclusion de contrats à terme standardisés. Les paiements de marge de variation sont effectués ou reçus, en fonction des fluctuations quotidiennes de la valeur de marché du contrat et sont comptabilisés par le fonds comme plus-values et moins-values latentes. Les justes valeurs positives des instruments à terme sont indiquées en tant qu'actifs et les justes valeurs négatives en tant que passifs dans l'État de l'actif net. Les plus-values ou (moins-values) réalisées et les variations des résultats non réalisés sont comptabilisées dans l'État des opérations. Pour le calcul des participations nettes par devise sur les instruments financiers, les participations sont converties au taux de change en vigueur à la fin de la période.

Contrats de swap

Les swaps sont en général des contrats par lesquels deux parties s'engagent au cours d'une période donnée à échanger deux flux, l'un en échange de l'autre, déterminés sur la base d'une valeur nominale. Les flux peuvent être liés à des taux d'intérêt, des taux de change, des actions, des indices ou des événements de crédit. Les contrats de swap sont évalués sur la base de la différence entre les valeurs des flux prévus que la contrepartie doit payer au compartiment et celles dues par le compartiment à ses contreparties. Les swaps sont évalués sur la base de leur valeur de marché, qui dépend de plusieurs paramètres (niveau de l'indice, taux d'intérêt du marché, durée de vie restante du swap).

Les justes valeurs positives des instruments de swap sont indiquées en tant qu'actifs et les justes valeurs négatives en tant que passifs dans l'État de l'actif net. Les plus-values ou (moins-values) réalisées et les variations des résultats non réalisés sont comptabilisées dans l'État des opérations.

Les swaps sont évalués nets (hors intérêts à recevoir/à payer). Les intérêts à recevoir sur les swaps sont inclus au poste « Intérêts courus à recevoir ». Les intérêts à payer sur les swaps sont inclus au poste « Intérêts d'investissement à payer ».

Tous les titres et produits dérivés

Si un prix de marché coté n'est pas disponible auprès d'un service d'évaluation tiers ou d'un courtier, ou si l'on estime qu'une cotation est substantiellement inexacte, la valeur de marché de l'investissement est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation d'opérations récentes sur le marché, la référence à la valeur de marché actuelle d'un autre investissement substantiellement équivalent, les analyses de flux de trésorerie actualisés ou toute autre technique permettant d'obtenir une estimation fiable des prix obtenus lors d'opérations réelles sur le marché. Ces titres et produits dérivés seront évalués à leur juste valeur telle que déterminée par l'Expert. L'Expert est nommé par la Société de gestion. L'Expert a également des responsabilités directes envers le Conseil d'administration pour certaines fonctions d'évaluation, qui sont finalement reflétées dans les états financiers. Au cours de la période close le 31 décembre 2024, l'Expert a été la division des contrôleurs de produits de GSAM B.V. (« Contrôleurs »).

Les investissements ont été évalués conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises en matière de préparation et de présentation des états financiers qui peuvent nécessiter l'utilisation de certaines estimations et hypothèses pour déterminer la valeur. Bien que ces estimations et hypothèses reposent sur les meilleures informations disponibles, les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations.

2.8 Liquidités

Les liquidités sont évaluées à leur coût, qui est une approximation de leur valeur de marché.

Les liquidités libellées dans des devises autres que la devise de référence du compartiment sont converties dans la devise de référence au taux de change en vigueur à la date d'évaluation.

2.9 Conversion de devises étrangères

Les livres et registres de tous les compartiments sont tenus dans leur devise de base. Les transactions en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis dans la devise de référence au taux de change de clôture en vigueur à la date de clôture de la période.

Les écarts de change découlant de la conversion, ainsi que les plus-values et moins-values réalisées sur les cessions ou règlements d'actifs et de passifs sont comptabilisés dans l'État des opérations. Les plus-values ou moins-values de change relatives aux investissements, aux investissements financiers dérivés et à toutes les autres plus-values ou moins-values de change relatives aux éléments monétaires, y compris les liquidités et quasi-liquidités, sont comptabilisées dans la plus-value/(moins-value) nette réalisée ou dans la variation nette de la plus-value/(moins-value) latente de l'État des opérations.

2.10 Swinging Single Pricing

Un compartiment peut subir une « dilution » de sa valeur nette d'inventaire par action parce que le prix auquel les investisseurs souscrivent ou rachètent des actions du compartiment ne reflète pas les frais de transaction et autres coûts qui surviennent lorsque le Gestionnaire effectue des opérations pour répondre aux entrées ou sorties de fonds liées à ces souscriptions ou rachats.

Afin de contrer cet impact, une méthode de « Swinging Single Pricing » (SSP) peut être appliquée pour compenser les frais de transaction prévus résultant de la différence entre les entrées et les sorties de capitaux. Si, lors d'un jour d'évaluation quelconque, le total des transactions nettes en actions d'un compartiment dépasse un seuil prédéterminé, la valeur nette d'inventaire par action peut être ajustée à la hausse ou à la baisse pour compenser les frais de transaction prévus liés à ces entrées ou sorties de capital nettes, respectivement, par un « Swing Factor » prédéterminé. Les entrées et sorties nettes seront déterminées par le Conseil d'administration sur la base des dernières informations disponibles au moment du calcul de la valeur nette d'inventaire par action.

Ces seuils et « Swing Factors » prédéterminés sont régulièrement réexaminés et peuvent être ajustés. Le Swing Factor maximum ne dépassera pas 1,50 % de la Valeur nette d'inventaire du compartiment concerné, à l'exception des compartiments investissant dans des instruments à revenu fixe, lesquels peuvent appliquer un Swing Factor maximum de 3,00 %.

Dans des circonstances de marché exceptionnelles, en cas de demandes importantes de souscriptions, de rachat ou de conversion pouvant nuire aux intérêts des Actionnaires, le Conseil d'administration peut, à sa discrétion, autoriser une augmentation temporaire d'un Swing Factor au-delà du Swing Factor maximum. Des circonstances de marché exceptionnelles peuvent être caractérisées, entre autres, par des périodes de volatilité accrue du marché, de manque de liquidité, de difficultés d'intermédiation des courtiers, de conditions de négociation désordonnées, de dislocation des marchés, de déconnexion entre les prix du marché et les valorisations et peuvent être le résultat d'un cas de force majeure (actes de guerre, actions industrielles, troubles civils ou cybersabotage, entre autres).

Les niveaux actuels des seuils et des Swing Factors relatifs à chaque compartiment sont publiés et mis à jour sur le site Web : <https://am.gs.com>

Au 31 décembre 2024, aucun ajustement de « swing pricing » n'a été appliqué.

3 Fiscalité

La Société est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement de 0,05 % par an basée sur son actif net. Cette taxe est payable trimestriellement et calculée sur le montant de la valeur nette d'inventaire à la fin du trimestre civil concerné. Cette taxe est néanmoins réduite à 0,01 % par an sur les actifs nets des Compartiments monétaires, ainsi que sur les actifs nets des Compartiments et/ou Classes d'Actions réservés à des Investisseurs institutionnels au sens de l'Article 174 (II) de la Loi de 2010.

Cette taxe n'est pas due sur la partie des actifs de la Société placée dans d'autres OPC déjà soumis à cette taxe au Luxembourg.

La Société peut faire l'objet de retenues à la source à taux variables sur les dividendes, les intérêts et les plus-values, conformément aux lois fiscales applicables dans les pays où sont réalisés ces revenus. La Société peut, dans certains cas, bénéficier d'une réduction de taux en vertu des traités de double imposition conclus entre le Luxembourg et d'autres pays.

Les remboursements d'impôts sont comptabilisés automatiquement en fonction de l'impôt applicable au type d'entité et sont comptabilisés lors de la survenance de l'activité de dividende. Les remboursements d'impôts sur les dividendes sont comptabilisés au poste Remboursement d'impôt sur les dividendes à recevoir dans l'État de l'actif net.

4 Distributions

Le Fonds a l'intention de déclarer la quasi-totalité du revenu net d'investissement assignable, le cas échéant, de chaque compartiment sous forme de dividende et de le verser au moins une fois par an aux Actionnaires des Classes d'Actions de Distribution des compartiments. Les plus-values nettes et de change réalisées sur les investissements de chaque compartiment et/ou le capital attribuable à certaines Classes d'Actions peuvent également être distribués aux Actionnaires de certaines Classes d'Actions de Distribution des compartiments.

Veillez vous reporter au Prospectus pour de plus amples informations sur les politiques de distribution.

5 Commission de gestion

Conformément aux conditions générales de la « Convention de gestion collective de portefeuille » entre Goldman Sachs Asset Management B.V. et la SICAV, les compartiments paient à Goldman Sachs Asset Management B.V. une commission de gestion annuelle calculée sur la moyenne des actifs nets de chaque classe d'actions, comme décrit dans le tableau ci-dessous. Cette commission est payable mensuellement à terme échu.

Au 31 décembre 2024, les taux effectifs des commissions de gestion sont les suivants :

Compartiments	Commission de gestion (par an)						
	Classe I (en %)	Classe N (en %)	Classe O (en %)	Classe P (en %)	Classe R (en %)	Classe X (en %)	Classe Z* (en %)
Goldman Sachs Central Europe Equity	0,90	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG**	0,73	-	0,60	1,50/1,10 ⁽¹⁾	0,75	2,00	-
Goldman Sachs ING Dinamic	-	-	-	-	-	2,50	-
Goldman Sachs Romania Equity	1,00	-	-	2,00	-	2,50	-
Goldman Sachs Czech Crown Bond	0,60	-	-	1,00	-	1,20	-
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	0,10	-	-	0,20	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	0,25 ⁽²⁾	0,30	0,05	-	-	-	0,00
Goldman Sachs Romania RON Bond	0,50	-	-	-	-	1,20	-
Hungarian Forint Bond	0,40	-	-	-	-	-	-
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,30	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	1,50	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	2,15	-

* Pour cette classe d'actions, la commission de gestion n'est pas imputée au niveau de la classe d'actions. En revanche, une commission de gestion spécifique est prélevée et collectée par la Société de gestion directement auprès des actionnaires.

** Veuillez vous reporter à la Note 1 Organisation pour en savoir plus.

⁽¹⁾ Pour cette classe d'actions, il existe deux taux de commission de gestion différents : pour la capitalisation - 1,50 % et pour la distribution - 1,10 %.

⁽²⁾ Pour les classes d'actions couvertes, le taux de la commission de gestion était de 0,08 %.

Dans le cas où les compartiments investissent dans les parts/actions d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC qui sont gérés directement ou par délégation par la Société de gestion ou par toute autre société à laquelle la Société de gestion est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte, les commissions de gestion payées par les OPCVM et/ou les OPC seront déduites des commissions de gestion payées à la Société de gestion.

Les compartiments Goldman Sachs ING Dinamic, Goldman Sachs ING Conservator et Goldman Sachs ING Moderat ont plus de 50 % de leurs actifs nets respectifs investis dans d'autres OPCVM/OPC, gérés directement ou par délégation par la même Société de gestion. Le taux maximum de commission de gestion imputé à ces compartiments et aux OPCVM/OPC dans lesquels ils sont investis est le suivant :

Compartiments	Taux de commission de gestion maximum en %
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) - Z Dis(Q) EUR (hedged i)*	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	0,25 %
Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	0,36 %
Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	0,36 %
Goldman Sachs Euro Credit - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	0,36 %
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	0,60 %
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)*	-
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) - I Cap EUR	0,60 %
Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	0,60 %
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	0,36 %
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR*	-
Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	1,00 %
Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	0,72 %
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	0,72 %

* Pour cette classe d'actions, la commission de gestion n'est pas imputée au niveau de la classe d'actions. En revanche, une commission de gestion spécifique est prélevée et collectée par la Société de gestion directement auprès des actionnaires.

6 Contrats importants et Parties liées

Gestionnaires et Sous-gestionnaires d'investissement⁽⁴⁾

Le Gestionnaire d'investissement affilié suivant a été nommé pour le compte de la Société afin de fournir des services de gestion de portefeuille :

- Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management International a conclu un contrat de sous-délégation avec les Sous-gestionnaires affiliés suivants :

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

La nomination de China Asset Management (Hong Kong) Limited en tant que Gestionnaire d'investissement a pris fin avec effet le 5 août 2024 en raison de l'internalisation de la gestion du portefeuille.

Rémunération des Administrateurs

Mme Grainne Alexander et Mme Sophie Mosnier sont des Administratrices indépendantes et n'exercent aucune fonction exécutive au sein de la Société de gestion ou de ses sociétés affiliées. Le Fonds verse à chaque Administrateur indépendant une commission annuelle pour ses services en tant qu'Administrateur du Fonds. Pour la période close le 31 décembre 2024, le montant total des jetons de présence des administrateurs s'élevait à 12 910,30 euros.

M. Jonathan Beininger, M. Dirk Buggenhout, M. Jan Jaap Hazenberg et Mme Hilary Lopez sont affiliés à la Société de gestion et ne reçoivent aucune rémunération du Fonds.

⁽¹⁾ Veuillez vous reporter au dernier Prospectus pour obtenir la liste des (Sous-)gestionnaires affiliés et non affiliés actuellement sélectionnés et nommés pour le compte de la Société et de ses Compartiments, y compris une référence à une synthèse des activités de gestion de portefeuille devant être réalisées par les (Sous-)gestionnaires concernés.

7 Commissions forfaitaires de service

Une commission forfaitaire de service est imputée au niveau des classes d'actions de chaque compartiment. Cette commission forfaitaire de service est versée à la Société de gestion et employée par cette dernière pour régler, au nom de la Société, les frais d'administration, la commission de Banque dépositaire, les frais d'agent de transfert, la taxe d'abonnement belge et d'autres frais d'exploitation et administratifs courants facturés à la Société.

La commission forfaitaire de service est forfaitaire dans la mesure où la Société de gestion supportera tout montant supérieur à la commission forfaitaire de service applicable à chaque classe d'actions dans chacun des compartiments. À l'inverse, la Société de gestion sera en droit de conserver toute partie de la commission de service facturée à la classe d'actions excédant les dépenses connexes réellement encourues par la classe d'actions concernée. Cette commission est calculée sur l'actif net moyen de chaque classe d'actions et est payable mensuellement à terme échu.

Au 31 décembre 2024, les taux de commission forfaitaire de service effectifs au titre des classes d'actions actives sont les suivants :

Compartiments	Commission de service forfaitaire (par an)						
	Classe I (en %)	Classe N (en %)	Classe O (en %)	Classe P (en %)	Classe R (en %)	Classe X (en %)	Classe Z* (en %)
Goldman Sachs Central Europe Equity	0,25	-	-	0,35	-	-	-
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG**	0,25	-	0,35	0,35	0,35	0,35	-
Goldman Sachs ING Dinamic	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Romania Equity	0,25	-	-	0,35	-	0,35	-
Goldman Sachs Czech Crown Bond	0,15	-	-	0,25	-	0,25	-
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	0,15	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	0,15	0,20	0,20	-	-	-	0,15
Goldman Sachs Romania RON Bond	0,15	-	-	-	-	0,25	-
Hungarian Forint Bond	0,15	-	-	-	-	-	-
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,10	-	-	-	-	-	-

Compartiments	Commission de service forfaitaire (par an)						
	Classe I (en %)	Classe N (en %)	Classe O (en %)	Classe P (en %)	Classe R (en %)	Classe X (en %)	Classe Z* (en %)
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	0,12	-

* Pour cette classe d'actions, une commission de service est imputée pour couvrir les dépenses administratives et de garde des actifs, ainsi que d'autres frais opérationnels et administratifs courants.

** Veuillez vous reporter à la Note 1 Organisation pour en savoir plus.

8 Frais d'Overlay

La Société de gestion peut être en droit de percevoir des Frais d'Overlay de Classe d'Actions uniformes s'élevant au maximum à 0,04 %, prélevés sur les actifs de la Classe d'Actions concernée et fondés sur les coûts réels. Les Frais d'Overlay de Classe d'Actions sont évalués à chaque calcul de la Valeur nette d'inventaire et fixés comme valeur maximum dans le sens où la Société de gestion peut décider de réduire les Frais d'Overlay de la Classe d'Actions concernée si les économies d'échelle le permettent.

Les Frais d'Overlay sont applicables à toutes les Classes d'Actions couvertes contre le risque de change. En ce qui concerne les Classes d'Actions Z et Zz, ces frais peuvent être mentionnés dans la Convention spéciale ou les Services de gestion de Fonds et seront prélevés et perçus par la Société de gestion directement auprès de l'Actionnaire et non pas facturés directement à la Classe d'Actions concernée.

Au 31 décembre 2024, les frais d'Overlay s'élèvent à 0,021 %.

9 Taux de change

Au 31 décembre 2024, les taux de change utilisés étaient les suivants :

1 CZK = 0,0397 EUR	1 EUR = 1,6725 AUD	1 HUF = 0,0612 CZK
0,0330 GBP ⁽¹⁾	1,4893 CAD	0,0024 EUR
16,3402 HUF	0,8268 GBP	0,0104 PLN
0,1699 PLN	162,7392 JPY	0,0121 RON
0,1976 RON	4,9755 RON	0,0890 TRY
0,0411 USD	1,0355 USD	0,0025 USD
1 RON = 5,0598 CZK	1 USD = 7,3415 CNH	
0,2010 EUR	7,2993 CNY	
0,1662 GBP	0,9657 EUR	
82,6786 HUF	7,7680 HKD	
0,8597 PLN		
0,2081 USD		

(1) En 2024, le dernier jour ouvrable du compartiment Goldman Sachs Central Europe Equity était le 30 décembre 2024 et le taux de change CZK/GBP est celui communiqué à cette date.

10 État des variations dans chaque Portefeuille

Ces changements sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la Société, ainsi qu'auprès des distributeurs identifiés dans le présent rapport. Ils seront également adressés gratuitement à toute personne sur demande.

11 Informations sur les garanties en espèces

Le tableau ci-dessous présente les soldes de garanties en espèces dus par/à des courtiers au titre des investissements suivants détenus au 31 décembre 2024 :

Compartiments	Devise	Dû par/aux courtiers	Type d'investissement	Soldes de garanties en espèces
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	Dû aux	Instruments dérivés de gré à gré	7 552 506,33
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	Dû par	Instruments dérivés de gré à gré	900 000,00
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	Dû aux	Instruments dérivés de gré à gré	49 754,73

12 Frais de transaction

Pour la période close le 31 décembre 2024, le montant des frais de transaction encourus par chaque compartiment est détaillé dans le tableau suivant :

Compartiments	Devise	Frais de transaction	% des Actifs nets moyens
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	788 960,21	0,03
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	USD	25 989,58	0,27
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	420,88	0,00
Goldman Sachs Romania Equity	RON	264 616,48	0,04
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	-	-
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	CZK	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	5 183,43	0,01
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	1 755,17	0,00
Hungarian Forint Bond	HUF	28 500,30	0,00
Hungarian Forint Short Duration Bond	HUF	0,23	0,00
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	124,92	0,00
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	353,91	0,00

* Veuillez vous reporter à la Note 1 Organisation pour en savoir plus.

13 Événements postérieurs à l'arrêté des comptes

Aucun événement significatif à signaler.

14 Approbation des États financiers

Le Conseil d'administration a approuvé les États financiers semestriels non audités le 18 février 2025.

15 Investissements croisés entre compartiments

Les compartiments suivants sont investis dans d'autres compartiments du Fonds. Au 31 décembre 2024, ces investissements se présentent comme suit :

Compartiment investisseur	Compartiment investi	Investissements à la valeur de marché au 31 décembre 2024
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania Equity	7 905 797,44 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index (hedged i)	8 424,31 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania RON Bond	7 955 197,65 EUR
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index (hedged i)	4 210,01 EUR
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Romania RON Bond	3 296 126,35 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania Equity	5 267 060,32 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index (hedged i)	8 424,31 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania RON Bond	7 947 775,17 EUR

Les états financiers consolidés ont été calculés sur la base des états financiers individuels des compartiments combinés sans suppression des investissements croisés, le cas échéant. Au 31 décembre 2024, les investissements croisés au sein du Fonds représentent un montant de 32 393 015,56 EUR, soit 1,98 % des actifs nets combinés.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

LISTE DES INVESTISSEMENTS

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché CZK	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé				
Actions ordinaires - 97,64 %				
Autriche				
17 000	ANDRITZ AG	EUR	20 958 059,57	0,36
420 000	Erste Group Bank AG	EUR	630 689 945,76	10,76
319 500	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	244 069 171,07	4,16
			895 717 176,40	15,28
République tchèque				
270 000	CEZ AS	CZK	258 390 000,00	4,41
126 122	Colt CZ Group SE	CZK	84 375 618,00	1,44
411 892	Komerční Banka AS	CZK	349 490 362,00	5,96
3 700 000	Moneta Money Bank AS	CZK	458 060 000,00	7,82
17 500	Primoco Uav SE	CZK	15 750 000,00	0,27
			1 166 065 980,00	19,90
Grèce				
45 000	Metlen Energy & Metals S.A.	EUR	37 536 034,20	0,64
300 000	OPAP S.A.	EUR	117 795 641,42	2,01
			155 331 675,62	2,65
Hongrie				
830 000	Magyar Telekom Telecommunications PLC	HUF	64 702 248,00	1,10
50 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	HUF	8 352 269,54	0,14
179 250	OTP Bank Nyrt	HUF	237 897 876,75	4,06
240 000	Richter Gedeon Nyrt	HUF	152 727 214,37	2,61
			463 679 608,66	7,91
Luxembourg				
50 000	Allegro.eu S.A.	PLN	7 970 133,35	0,14
5 707	Zabka Group S.A.	PLN	646 674,19	0,01
			8 616 807,54	0,15
Pays-Bas				
130 152	Digi Communications NV	RON	42 148 205,03	0,72
Pologne				
180 000	Alior Bank S.A.	PLN	91 099 683,72	1,55
75 000	Asseco Poland S.A.	PLN	42 470 097,57	0,73
1 253 798	Bank Millennium S.A.	PLN	65 684 742,65	1,12
310 000	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	251 636 063,91	4,29
2 780	Benefit Systems S.A.	PLN	47 374 025,26	0,81
24 000	CCC S.A.	PLN	25 965 917,45	0,44
87 000	Dino Polska S.A.	PLN	199 621 819,95	3,41
370 000	Enea S.A.	PLN	28 117 382,55	0,48
14 000	Grupa Kety S.A.	PLN	56 244 183,27	0,96
209 000	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	141 478 696,48	2,41
20 000	KRUK S.A.	PLN	48 950 981,48	0,84
2 700	LPP S.A.	PLN	247 138 883,79	4,22
20 000	mBank S.A.	PLN	64 420 339,27	1,10
968 200	Orange Polska S.A.	PLN	41 980 123,91	0,72
600 000	ORLEN S.A.	PLN	166 701 755,12	2,84
1 214 794	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	43 404 849,29	0,74
1 015 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	357 045 492,22	6,09
680 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	183 484 948,78	3,13
62 470	Santander Bank Polska S.A.	PLN	168 269 128,35	2,87
1 512 224	Tauron Polska Energia S.A.	PLN	33 460 727,23	0,57

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché CZK	% de la VNI			
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)							
Actions ordinaires - 97,64 % (suite)							
Pologne (suite)							
128 420	XTB S.A.	PLN	53 217 227,87	0,91			
			2 357 767 070,12	40,23			
Roumanie							
1 000 000	Antibiotice S.A.	RON	12 953 532,80	0,22			
1 468 532	Aquila Part Prod Com S.A.	RON	8 582 497,05	0,15			
750 000	Arobs Transilvania Software S.A.	RON	2 967 674,60	0,05			
1 132 238	Banca Transilvania S.A.	RON	154 685 553,11	2,64			
408 320	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	RON	38 511 889,30	0,66			
580 000	MED Life S.A.	RON	17 021 751,70	0,29			
47 573 196	OMV Petrom S.A.	RON	170 669 858,19	2,91			
114 347	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A.	RON	70 588 323,86	1,20			
285 000	Societatea Energetica Electrica S.A.	RON	19 035 621,25	0,32			
1 940 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A. GDR	RON	50 456 034,25	0,86			
93 452	Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	19 647 526,91	0,34			
2 314 144	Teraplast S.A.	RON	5 351 245,12	0,09			
			570 471 508,14	9,73			
Slovaquie							
181 500	GEVORKYAN AS	CZK	49 368 000,00	0,84			
États-Unis							
20 000	Gen Digital, Inc.	USD	13 277 874,68	0,23			
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES			5 722 443 906,19	97,64			
TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ			5 722 443 906,19	97,64			
VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS			5 722 443 906,19	97,64			
Contrats de change à terme - 0,00 %							
Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente CZK	% de la VNI
CZK	3 607	EUR	143	Brown Brothers Harriman & Co.	07/01/2025	2,04	0,00
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						2,04	0,00
Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente CZK	% de la VNI
EUR	0	CZK	5	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2025	(0,00)	(0,00)
CZK	8 678	EUR	345	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2025	(5,85)	(0,00)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(5,85)	(0,00)
			Valeur de marché CZK			% de la VNI	
INVESTISSEMENTS			5 722 443 902,38			97,64	
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS			138 015 021,41			2,36	
TOTAL ACTIF NET			5 860 458 923,79			100,00	

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Allocation du Portefeuille au 31 décembre 2024	% de la VNI
Actions ordinaires	
Finance	57,96
Services publics	8,70
Biens de consommation non cyclique	7,34
Énergie	6,75
Biens de consommation cyclique	6,68
Matériaux de base	3,37
Industrie	3,15
Communications	2,91
Technologie	0,78
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES	97,64

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY ESG*

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché USD	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	-------------------------	----------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions ordinaires - 98,87 %**Îles Caïmans**

7 500	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	79 075,15	0,93
3 800	Meituan	HKD	73 512,78	0,87
2 298	Tencent Holdings Ltd.	HKD	122 299,73	1,44
1 750	Trip.com Group Ltd.	HKD	121 565,76	1,44
			396 453,42	4,68

Chine

24 800	Aier Eye Hospital Group Co. Ltd.	CNH	44 739,91	0,53
5 466	Anji Microelectronics Technology Shanghai Co. Ltd.	CNH	103 709,98	1,23
119 200	Bank of Jiangsu Co. Ltd.	CNH	159 357,42	1,88
31 700	Bank of Ningbo Co. Ltd.	CNH	104 877,07	1,24
159 600	Baoshan Iron & Steel Co. Ltd.	CNH	152 122,57	1,80
6 091	BYD Co. Ltd.	CNH	234 444,01	2,77
180 391	China Construction Bank Corp.	CNH	215 894,77	2,55
26 787	China Life Insurance Co. Ltd.	CNH	152 783,05	1,80
69 130	China Merchants Bank Co. Ltd.	CNH	369 831,66	4,37
62 900	China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co. Ltd.	CNH	119 481,61	1,41
11 600	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co. Ltd.	CNH	70 005,01	0,83
45 725	China Yangtze Power Co. Ltd.	CNH	183 991,71	2,17
86 799	CITIC Securities Co. Ltd.	CNH	344 578,63	4,07
244 500	CNOOC Energy Technology & Services Ltd.	CNH	142 199,92	1,68
10 852	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	392 530,05	4,64
46 513	East Money Information Co. Ltd.	CNH	163 450,42	1,93
26 350	ENN Natural Gas Co. Ltd.	CNH	77 824,50	0,92
13 200	Flat Glass Group Co. Ltd.	CNH	35 402,57	0,42
171 200	Focus Media Information Technology Co. Ltd.	CNH	163 784,01	1,93
51 700	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	CNH	151 798,53	1,79
2 500	Fujian Apex Software Co. Ltd.	CNH	12 769,87	0,15
24 200	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	CNH	205 690,94	2,43
28 200	Huaxin Cement Co. Ltd.	CNH	46 454,12	0,55
46 300	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	CNH	190 166,85	2,25
34 100	JCET Group Co. Ltd.	CNH	189 787,65	2,24
129 770	Jiangsu Changshu Rural Commercial Bank Co. Ltd.	CNH	133 741,32	1,58
10 178	Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd.	CNH	73 101,79	0,86
33 856	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	CNH	211 562,62	2,50
21 200	Livzon Pharmaceutical Group, Inc.	CNH	109 698,55	1,30
36 056	LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	CNH	77 094,76	0,91
31 193	Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	CNH	173 240,83	2,05
38 496	Midea Group Co. Ltd.	CNH	394 442,47	4,66
14 913	Montage Technology Co. Ltd.	CNH	138 013,70	1,63
54 200	NARI Technology Co. Ltd.	CNH	185 977,82	2,20
2 879	NAURA Technology Group Co. Ltd.	CNH	153 332,29	1,81
17 600	Ningbo Orient Wires & Cables Co. Ltd.	CNH	125 906,51	1,49
13 300	Ningbo Tuopu Group Co. Ltd.	CNH	88 769,33	1,05
40 800	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	CNH	292 322,80	3,45
4 000	SG Micro Corp.	CNH	44 569,59	0,53
17 930	Shenzhen Envicool Technology Co. Ltd.	CNH	98 618,39	1,16
13 842	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	CNH	110 316,21	1,30
2 841	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	CNH	98 675,68	1,17

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY ESG*

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché USD	% de la VNI			
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)							
Actions ordinaires - 98,87 % (suite)							
Chine (suite)							
13 700	Sieyuan Electric Co. Ltd.	CNH	135 665,74	1,60			
10 739	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	CNH	107 938,84	1,27			
10 850	Sunresin New Materials Co. Ltd.	CNH	70 715,86	0,84			
65 600	TangShan Port Group Co. Ltd.	CNH	42 069,56	0,50			
24 000	Venustech Group, Inc.	CNH	51 703,51	0,61			
2 578	Wanhua Chemical Group Co. Ltd.	CNH	25 040,83	0,30			
47 400	Weichai Power Co. Ltd.	CNH	88 394,58	1,04			
29 400	Wens Foodstuff Group Co. Ltd.	CNH	66 102,71	0,78			
6 400	Will Semiconductor Co. Ltd. Shanghai	CNH	91 047,22	1,08			
25 973	WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd.	CNH	140 615,80	1,66			
9 100	WuXi AppTec Co. Ltd.	CNH	68 223,66	0,81			
13 100	Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd.	CNH	65 977,09	0,78			
13 600	Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd.	CNH	44 679,97	0,53			
75 900	Yunnan Aluminium Co. Ltd.	CNH	139 887,28	1,65			
3 100	Zhongji Innolight Co. Ltd.	CNH	52 278,45	0,62			
84 291	Zijin Mining Group Co. Ltd.	CNH	173 763,44	2,05			
			7 901 166,03	93,35			
Hong Kong							
40 000	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	71 267,19	0,84			
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES			8 368 886,64	98,87			
TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ			8 368 886,64	98,87			
VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS			8 368 886,64	98,87			
Contrats de change à terme - (0,02) %							
Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente USD	% de la VNI
USD	16 496	EUR	15 702	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	226,63	0,00
USD	4 500	EUR	4 335	State Street Bank and Trust Co.	03/01/2025	11,05	0,00
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						237,68	0,00
Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente USD	% de la VNI
EUR	150	USD	156	State Street Bank and Trust Co.	02/01/2025	(1,01)	(0,00)
EUR	170 995	USD	179 413	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	(2 246,14)	(0,02)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(2 247,15)	(0,02)
			Valeur de marché USD	% de la VNI			
INVESTISSEMENTS			8 366 877,17	98,85			
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS			97 270,18	1,15			
TOTAL ACTIF NET			8 464 147,35	100,00			

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY ESG*

Allocation du Portefeuille au 31 décembre 2024	% de la VNI
Actions ordinaires	
Finance	20,94
Biens de consommation cyclique	17,12
Industrie	14,91
Biens de consommation non cyclique	11,51
Communications	9,16
Technologie	8,05
Matériaux de base	7,87
Énergie	5,06
Services publics	4,25
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES	98,87

* Veuillez vous reporter à la Note 1 Organisation pour en savoir plus.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché EUR	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	-------------------------	----------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé

Organismes de placement collectif

Fonds à capital variable - 97,62 %

Irlande

1 547	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	270 879,70	0,53
-------	--	-----	------------	------

Luxembourg

2	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	8 424,31	0,02
6 226	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	3 456 616,11	6,69
1 384	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	3 043 180,72	5,89
376	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	2 706 907,73	5,24
104	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	1 319 332,73	2,55
2	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	7 728,19	0,01
576	Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) - I Cap EUR	EUR	5 292 430,22	10,24
8 787	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	7 283 726,66	14,09
3 912	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	2 019 726,48	3,91
39	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	535 435,83	1,03
865	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	8 511 537,52	16,47
531	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	7 905 797,44	15,30
1 180	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	7 955 197,65	15,39
23	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	122 039,15	0,24
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	11 330,78	0,02

TOTAL FONDS À CAPITAL VARIABLE			50 450 291,22	97,62
---------------------------------------	--	--	----------------------	--------------

TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ			50 450 291,22	97,62
---	--	--	----------------------	--------------

VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS			50 450 291,22	97,62
--	--	--	----------------------	--------------

Contrats à terme standardisés - (0,17) %

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Valeur de marché de l'engagement EUR	Plus-value latente EUR	% de la VNI
EUR					
(7)	Euro-Bund Futures 06/03/2025	Short	934 080,00	24 570,00	0,05
JPY					
1	TOPIX Index Futures 13/03/2025	Long	171 224,90	2 129,57	0,01
USD					
(3)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 20/03/2025	Short	344 489,38	19 012,55	0,04
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS				45 712,12	0,10

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Contrats à terme standardisés - (0,17) % (suite)

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Valeur de marché de l'engagement EUR	Moins-value latente EUR	% de la VNI
EUR					
7	Euro-OAT Futures 06/03/2025	Long	863 800,00	(18 480,00)	(0,04)
GBP					
5	UK Long Gilt Bond Futures 27/03/2025	Long	558 832,83	(10 280,44)	(0,02)
USD					
11	Dow Jones US Real Estate Index Futures 21/03/2025	Long	381 042,97	(14 447,13)	(0,03)
4	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 21/03/2025	Long	1 639 903,43	(53 805,89)	(0,11)
3	S&P500 E-mini Index Futures 21/03/2025	Long	859 838,24	(27 943,02)	(0,05)
17	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/03/2025	Long	1 745 224,24	(9 747,70)	(0,02)
			4 626 008,88	(105 943,74)	(0,21)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS				(134 704,18)	(0,27)

Contrats de change à terme - 0,20 %

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente EUR	% de la VNI
RON	193 050 221	EUR	38 638 505	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	108 354,01	0,21
EUR	94 077	RON	468 456	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	53,72	0,00
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						108 407,73	0,21

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente EUR	% de la VNI
EUR	17 959	RON	89 379	State Street Bank and Trust Co.	03/01/2025	(4,78)	(0,00)
RON	6 207 665	EUR	1 247 935	State Street Bank and Trust Co.	03/01/2025	(281,92)	(0,00)
RON	2 999 197	EUR	602 257	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	(292,34)	(0,00)
EUR	2 095 153	RON	10 448 235	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	(1 898,35)	(0,01)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(2 477,39)	(0,01)

	Valeur de marché EUR	% de la VNI
INVESTISSEMENTS	50 467 229,50	97,65
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS	1 214 306,81	2,35
TOTAL ACTIF NET	51 681 536,31	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché RON	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé				
Actions ordinaires - 99,02 %				
Autriche				
48 000	ANDRITZ AG	EUR	11 697 536,67	0,81
237 000	Erste Group Bank AG	EUR	70 350 306,24	4,89
125 000	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	18 875 701,71	1,31
			100 923 544,62	7,01
République tchèque				
30 000	CEZ AS	CZK	5 674 108,94	0,39
50 780	Colt CZ Group SE	CZK	6 714 030,22	0,47
77 347	Komerční Banka AS	CZK	12 970 591,98	0,90
1 600 000	Moneta Money Bank AS	CZK	39 147 596,63	2,72
19 500	Primoco Uav SE	CZK	3 468 499,20	0,24
			67 974 826,97	4,72
Grèce				
530 000	Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	4 264 030,35	0,30
62 500	Metlen Energy & Metals S.A.	EUR	10 423 616,50	0,72
350 000	OPAP S.A.	EUR	27 340 225,61	1,90
287 547	Piraeus Financial Holdings S.A.	EUR	5 508 127,29	0,38
			47 535 999,75	3,30
Hongrie				
800 000	Magyar Telekom Telecommunications PLC ADR	HUF	12 327 256,85	0,86
101 560	OTP Bank Nyrt	HUF	26 643 377,26	1,85
180 000	Richter Gedeon Nyrt	HUF	22 641 900,34	1,57
			61 612 534,45	4,28
Luxembourg				
70 000	Allegro.eu S.A.	PLN	2 205 046,93	0,15
87 235	Zabka Group S.A.	PLN	1 953 406,54	0,14
			4 158 453,47	0,29
Pays-Bas				
908 242	Digi Communications NV	RON	58 127 488,00	4,04
Pologne				
165 000	Alior Bank S.A.	PLN	16 502 605,68	1,15
52 722	Asseco Poland S.A.	PLN	5 899 810,83	0,41
927 695	Bank Millennium S.A.	PLN	9 604 314,22	0,67
245 000	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	39 300 808,81	2,73
3 000	Benefit Systems S.A.	PLN	10 102 781,50	0,70
13 000	CCC S.A.	PLN	2 779 457,24	0,19
81 000	Dino Polska S.A.	PLN	36 728 060,18	2,55
250 000	Enea S.A.	PLN	3 754 372,75	0,26
10 195	Grupa Kety S.A.	PLN	8 093 959,44	0,56
161 000	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	21 537 478,36	1,50
11 500	KRUK S.A.	PLN	5 562 287,89	0,39
2 500	LPP S.A.	PLN	45 221 143,46	3,14
14 000	mBank S.A.	PLN	8 911 386,13	0,62
838 563	Orange Polska S.A.	PLN	7 185 194,82	0,50
517 000	ORLEN S.A.	PLN	28 385 966,08	1,97
837 243	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	5 911 685,94	0,41
776 522	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	53 980 324,49	3,75
550 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	29 327 729,10	2,04
39 500	Santander Bank Polska S.A.	PLN	21 025 883,27	1,46
1 041 071	Tauron Polska Energia S.A.	PLN	4 552 225,97	0,32

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché RON	% de la VNI			
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)							
Actions ordinaires - 99,02 % (suite)							
Pologne (suite)							
138 026	XTB S.A.	PLN	11 303 285,55	0,78			
			375 670 761,71	26,10			
Roumanie							
4 000 000	Antibiotice S.A.	RON	10 240 000,00	0,71			
8 906 048	Aquila Part Prod Com S.A.	RON	10 286 485,44	0,72			
5 144 352	Banca Transilvania S.A.	RON	138 897 504,00	9,65			
3 330 354	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	RON	62 077 798,56	4,31			
104 499	Bursa de Valori Bucuresti S.A.	RON	4 274 009,10	0,30			
4 650 000	MED Life S.A.	RON	26 970 000,00	1,87			
195 163 828	OMV Petrom S.A.	RON	138 371 154,05	9,61			
1 042 332	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hydrocentrale Hidroelectrica S.A.	RON	127 164 504,00	8,84			
2 105 000	Societatea Energetica Electrica S.A.	RON	27 786 000,00	1,93			
14 150 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A. GDR	RON	72 731 000,00	5,05			
715 000	Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	29 708 250,00	2,07			
275 000	Sphera Franchise Group S.A.	RON	11 082 500,00	0,77			
16 529 600	Teraplast S.A.	RON	7 554 027,20	0,53			
184 665	Transelectrica S.A.	RON	6 961 870,50	0,48			
800 079	Transgaz SA Medias	RON	18 761 852,55	1,30			
172 605	TTS Transport Trade Services S.A.	RON	826 777,95	0,06			
			693 693 733,35	48,20			
Slovaquie							
201 000	GEVORKYAN AS	CZK	10 805 116,13	0,75			
États-Unis							
36 000	Gen Digital, Inc.	USD	4 736 093,37	0,33			
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES			1 425 238 551,82	99,02			
TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ			1 425 238 551,82	99,02			
VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS			1 425 238 551,82	99,02			
Contrats de change à terme - 0,00 %							
Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente RON	% de la VNI
EUR	1	RON	5	Brown Brothers Harriman & Co.	08/01/2025	(0,00)	(0,00)
RON	636	EUR	128	Brown Brothers Harriman & Co.	08/01/2025	(0,31)	(0,00)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(0,31)	(0,00)
			Valeur de marché RON	% de la VNI			
INVESTISSEMENTS			1 425 238 551,51	99,02			
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS			14 136 671,34	0,98			
TOTAL ACTIF NET			1 439 375 222,85	100,00			

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Allocation du Portefeuille au 31 décembre 2024	% de la VNI
Actions ordinaires	
Finance	40,20
Services publics	16,72
Énergie	16,63
Biens de consommation non cyclique	7,40
Biens de consommation cyclique	6,14
Communications	5,88
Industrie	3,58
Matériaux de base	2,06
Technologie	0,41
TOTAL DES ACTIONS ORDINAIRES	99,02

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché CZK	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------	-----------------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé

Obligations - 91,41 %

République tchèque

1 295 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,250 %	14/02/2025	1 290 953 125,00	13,45
510 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000 %	26/06/2026	491 034 375,00	5,12
120 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250 %	10/02/2027	111 750 000,00	1,16
48 000 000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	3,690 %	19/11/2027	48 038 400,00	0,50
777 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,750 %	23/07/2029	742 763 437,50	7,74
225 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,950 %	15/05/2030	193 851 562,50	2,02
260 700 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,200 %	13/03/2031	222 002 343,75	2,31
420 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,750 %	23/06/2032	360 806 250,00	3,76
1 390 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,500 %	11/11/2032	1 429 093 750,00	14,89
190 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,000 %	03/03/2033	175 690 625,00	1,83
190 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,000 %	13/10/2033	160 787 500,00	1,68
617 500 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14/04/2034	652 041 406,25	6,79
435 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,500 %	30/05/2035	409 987 500,00	4,27
380 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,200 %	04/12/2036	377 268 750,00	3,93
350 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,950 %	30/07/2037	270 484 375,00	2,82
1 470 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,500 %	24/04/2040	1 005 571 875,00	10,48
143 000 000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	4,190 %	18/08/2043	139 585 875,00	1,45
80 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,000 %	04/04/2044	75 037 600,00	0,78
401 200 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,850 %	26/11/2057	420 883 875,00	4,38
30 000 000	EPH Financing CZ AS	CZK	4,500 %	17/03/2025	29 838 000,00	0,31
20 000 000	Moneta Money Bank AS	CZK	8,000 %	15/12/2026	20 883 000,00	0,22
6 000 000	NET4GAS sro ^(a)	CZK	5,360 %	28/01/2028	5 803 200,00	0,06
51 000 000	NET4GAS sro	CZK	2,745 %	28/01/2031	42 243 300,00	0,44
					8 676 400 125,00	90,39

Espagne

60 000 000	Banco Santander S.A.	CZK	2,350 %	21/09/2026	57 876 000,00	0,60
------------	----------------------	-----	---------	------------	---------------	------

Supranationales

36 000 000	Black Sea Trade & Development Bank ^(a)	CZK	4,610 %	23/03/2026	35 614 762,92	0,37
42 000 000	International Investment Bank ^(b)	CZK	1,500 %	26/04/2024	5 115 600,00	0,05
					40 730 362,92	0,42

TOTAL OBLIGATIONS

					8 775 006 487,92	91,41
--	--	--	--	--	-------------------------	--------------

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché CZK	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé

Organismes de placement collectif

Fonds à capital variable - 7,18 %

Luxembourg

2 963	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) - Z Dis(Q) EUR (hedged i)	EUR	276 943 432,61	2,89
4 178	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	411 750 477,98	4,29
			688 693 910,59	7,18

TOTAL FONDS À CAPITAL VARIABLE

			688 693 910,59	7,18
--	--	--	-----------------------	-------------

	TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ		9 463 700 398,51	98,59
--	---	--	-------------------------	--------------

	VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS		9 463 700 398,51	98,59
--	--	--	-------------------------	--------------

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Contrats de change à terme - 0,03 %

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente CZK	% de la VNI
CZK	701 269 820	EUR	27 700 000	Barclays Bank Ireland PLC	13/02/2025	3 202 735,00	0,03
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						3 202 735,00	0,03
						Valeur de marché CZK	% de la VNI
INVESTISSEMENTS						9 466 903 133,51	98,62
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS						132 532 472,42	1,38
TOTAL ACTIF NET						9 599 435 605,93	100,00

^(a) Les taux des coupons variables et flottants sont ceux cotés au 31 décembre 2024.

^(b) Titre évalué à la juste valeur, mais non négocié sur la Bourse de valeurs mobilières.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN SHORT DURATION BOND

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché CZK	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé						
Obligations - 98,47 %						
République tchèque						
120 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,250 %	14/02/2025	119 625 000,00	18,06
181 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000 %	26/06/2026	174 269 062,50	26,31
143 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250 %	10/02/2027	133 168 750,00	20,10
160 000 000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	3,690 %	19/11/2027	160 128 000,00	24,17
31 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,500 %	25/08/2028	29 721 250,00	4,49
30 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,750 %	23/07/2029	28 678 125,00	4,33
5 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,050 %	29/11/2029	4 167 187,50	0,63
					649 757 375,00	98,09
Supranationales						
21 000 000	International Investment Bank ^(b)	CZK	1,500 %	26/04/2024	2 557 800,00	0,38
TOTAL OBLIGATIONS					652 315 175,00	98,47
TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ					652 315 175,00	98,47
					Valeur de marché CZK	% de la VNI
INVESTISSEMENTS					652 315 175,00	98,47
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS					10 107 405,57	1,53
TOTAL ACTIF NET					662 422 580,57	100,00

^(a) Les taux des coupons variables et flottants sont ceux cotés au 31 décembre 2024.

^(b) Titre évalué à la juste valeur, mais non négocié sur la Bourse de valeurs mobilières.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché USD	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé						
Obligations - 96,43 %						
Angola						
500 000	Angolan Government International Bond	USD	8,000 %	26/11/2029	447 625,00	0,35
1 100 000	Angolan Government International Bond	USD	8,750 %	14/04/2032	973 181,00	0,76
800 000	Angolan Government International Bond	USD	9,125 %	26/11/2049	643 748,00	0,51
					2 064 554,00	1,62
Arménie						
1 500 000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600 %	02/02/2031	1 238 887,50	0,97
Azerbaïdjan						
850 000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500 %	01/09/2032	722 767,75	0,57
Bahreïn						
500 000	Bahrain Government International Bond	USD	4,250 %	25/01/2028	471 495,00	0,37
700 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625 %	30/09/2031	657 345,50	0,51
1 000 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,250 %	25/01/2033	898 775,00	0,70
600 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625 %	18/05/2034	545 589,00	0,43
300 000	Bahrain Government International Bond	USD	6,250 %	25/01/2051	250 782,00	0,20
					2 823 986,50	2,21
La Barbade						
200 000	Barbados Government International Bond	USD	6,500 %	01/10/2029	196 369,00	0,15
Bénin						
2 800 000	Benin Government International Bond	USD	7,960 %	13/02/2038	2 650 375,00	2,08
Brésil						
500 000	Brazilian Government International Bond	USD	3,875 %	12/06/2030	441 250,00	0,34
1 700 000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750 %	12/09/2031	1 438 200,00	1,13
450 000	Brazilian Government International Bond	USD	6,000 %	20/10/2033	420 975,00	0,33
400 000	Brazilian Government International Bond	USD	6,125 %	15/03/2034	373 800,00	0,29
650 000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750 %	14/01/2050	446 712,50	0,35
					3 120 937,50	2,44
Îles Vierges britanniques						
1 000 000	State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	USD	3,500 %	04/05/2027	977 585,00	0,77
Bulgarie						
1 200 000	Bulgaria Government International Bond	USD	5,000 %	05/03/2037	1 125 150,00	0,88
Chili						
500 000	Chile Government International Bond	USD	2,550 %	27/01/2032	420 782,50	0,33
1 700 000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	31/01/2034	1 472 093,75	1,15
1 170 000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	25/01/2050	814 249,80	0,64
550 000	Chile Government International Bond	USD	3,100 %	22/01/2061	327 420,50	0,26
900 000	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	USD	3,068 %	18/08/2050	544 032,00	0,43
200 000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	3,693 %	13/09/2061	132 000,00	0,10
700 000	Empresa Nacional del Petroleo	USD	5,250 %	06/11/2029	694 326,50	0,54
					4 404 905,05	3,45
Chine						
1 000 000	China Government International Bond	USD	1,750 %	26/10/2031	854 975,00	0,67
Colombie						
700 000	Colombia Government International Bond	USD	3,000 %	30/01/2030	584 062,50	0,46
2 300 000	Colombia Government International Bond	USD	3,250 %	22/04/2032	1 766 446,00	1,38
200 000	Colombia Government International Bond	USD	7,500 %	02/02/2034	197 700,00	0,16
200 000	Colombia Government International Bond	USD	8,000 %	14/11/2035	201 575,00	0,16
200 000	Colombia Government International Bond	USD	6,125 %	18/01/2041	163 600,00	0,13
1 200 000	Colombia Government International Bond	USD	5,000 %	15/06/2045	807 252,00	0,63

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché USD	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)						
Obligations - 96,43 % (suite)						
Colombie (suite)						
450 000	Colombia Government International Bond	USD	3,875 %	15/02/2061	235 125,00	0,18
					3 955 760,50	3,10
Costa Rica						
300 000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,125 %	19/02/2031	301 950,00	0,24
404 000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550 %	03/04/2034	412 282,00	0,32
600 000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,000 %	04/04/2044	609 900,00	0,48
800 000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,300 %	13/11/2054	831 200,00	0,65
1 000 000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,375 %	15/05/2043	903 130,00	0,71
					3 058 462,00	2,40
République dominicaine						
200 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500 %	22/02/2029	193 900,00	0,15
2 200 000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875 %	23/09/2032	1 969 000,00	1,54
165 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,600 %	01/06/2036	164 340,00	0,13
200 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,300 %	21/01/2041	170 500,00	0,14
500 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,850 %	27/01/2045	493 190,00	0,39
200 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,875 %	30/01/2060	169 900,00	0,13
					3 160 830,00	2,48
Égypte						
400 000	Egypt Government International Bond	USD	5,250 %	06/10/2025	396 558,00	0,31
1 000 000	Egypt Government International Bond	USD	5,800 %	30/09/2027	938 560,00	0,74
500 000	Egypt Government International Bond	USD	7,625 %	29/05/2032	440 267,50	0,34
700 000	Egypt Government International Bond	USD	8,875 %	29/05/2050	561 540,00	0,44
780 000	Egypt Government International Bond	USD	8,750 %	30/09/2051	616 063,50	0,48
800 000	Egypt Government International Bond	USD	8,150 %	20/11/2059	589 752,00	0,46
1 410 000	Egypt Government International Bond	USD	7,500 %	16/02/2061	968 183,55	0,76
					4 510 924,55	3,53
Guatemala						
900 000	Guatemala Government Bond	USD	4,375 %	05/06/2027	867 375,00	0,68
200 000	Guatemala Government Bond	USD	5,250 %	10/08/2029	192 812,50	0,15
500 000	Guatemala Government Bond	USD	6,600 %	13/06/2036	496 562,50	0,39
400 000	Guatemala Government Bond	USD	6,125 %	01/06/2050	355 508,00	0,28
					1 912 258,00	1,50
Hongrie						
1 000 000	Hungary Government International Bond	USD	2,125 %	22/09/2031	795 195,00	0,62
200 000	Hungary Government International Bond	USD	6,250 %	22/09/2032	204 432,00	0,16
650 000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	16/06/2034	621 765,63	0,49
320 000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	26/03/2036	299 960,00	0,24
200 000	Hungary Government International Bond	USD	7,625 %	29/03/2041	221 250,00	0,17
302 000	Hungary Government International Bond	USD	6,750 %	25/09/2052	307 662,50	0,24
281 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	USD	6,125 %	04/12/2027	284 162,66	0,22
					2 734 427,79	2,14
Inde						
450 000	Export-Import Bank of India	USD	3,250 %	15/01/2030	410 962,50	0,32
1 100 000	Export-Import Bank of India	USD	2,250 %	13/01/2031	927 960,00	0,73
					1 338 922,50	1,05
Indonésie						
1 200 000	Indonesia Government International Bond	USD	4,750 %	10/09/2034	1 141 500,00	0,89
1 300 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,250 %	17/01/2042	1 257 750,00	0,99
400 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,450 %	20/09/2052	387 500,00	0,30
900 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,100 %	10/02/2054	832 500,00	0,65

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché USD	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)						
Obligations - 96,43 % (suite)						
Indonésie (suite)						
500 000	Pertamina Persero PT	USD	1,400 %	09/02/2026	479 842,50	0,38
400 000	Pertamina Persero PT	USD	2,300 %	09/02/2031	336 250,00	0,26
300 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,700 %	06/06/2032	290 250,00	0,23
					4 725 592,50	3,70
Côte d'Ivoire						
1 400 000	Ivory Coast Government International Bond	USD	7,625 %	30/01/2033	1 366 680,00	1,07
900 000	Ivory Coast Government International Bond	USD	8,250 %	30/01/2037	877 500,00	0,69
					2 244 180,00	1,76
Jamaïque						
1 000 000	Jamaica Government International Bond	USD	6,750 %	28/04/2028	1 034 000,00	0,81
400 000	Jamaica Government International Bond	USD	8,000 %	15/03/2039	465 000,00	0,37
850 000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875 %	28/07/2045	986 582,25	0,77
					2 485 582,25	1,95
Jordanie						
200 000	Jordan Government International Bond	USD	5,750 %	31/01/2027	192 795,00	0,15
1 315 000	Jordan Government International Bond	USD	7,500 %	13/01/2029	1 311 199,65	1,03
900 000	Jordan Government International Bond	USD	7,375 %	10/10/2047	801 562,50	0,63
					2 305 557,15	1,81
Kazakhstan						
550 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	4,875 %	14/10/2044	501 703,13	0,39
400 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	6,500 %	21/07/2045	433 500,00	0,34
					935 203,13	0,73
Kenya						
300 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	7,250 %	28/02/2028	286 500,00	0,23
900 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	9,750 %	16/02/2031	892 968,75	0,70
200 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,000 %	22/05/2032	181 586,00	0,14
600 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300 %	23/01/2034	474 937,50	0,37
800 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250 %	28/02/2048	661 500,00	0,52
					2 497 492,25	1,96
Koweït						
1 000 000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500 %	20/03/2027	972 190,00	0,76
Lettonie						
2 300 000	Latvia Government International Bond	USD	5,125 %	30/07/2034	2 244 869,00	1,76
Malaisie						
500 000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4,687 %	01/06/2028	495 437,50	0,39
300 000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500 %	21/04/2030	277 974,00	0,22
500 000	Petronas Capital Ltd.	USD	2,480 %	28/01/2032	417 852,50	0,33
300 000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,500 %	18/03/2045	256 999,50	0,20
1 000 000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,404 %	28/04/2061	655 175,00	0,51
					2 103 438,50	1,65
Mexique						
1 200 000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875 %	30/04/2028	1 129 242,00	0,89
650 000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500 %	31/07/2047	525 076,50	0,41
500 000	Mexico Government International Bond	USD	4,875 %	19/05/2033	449 375,00	0,35
486 000	Mexico Government International Bond	USD	6,000 %	07/05/2036	458 510,63	0,36
200 000	Mexico Government International Bond	USD	4,500 %	31/01/2050	141 350,00	0,11

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché USD	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)						
Obligations - 96,43 % (suite)						
Mexique (suite)						
400 000	Mexico Government International Bond	USD	5,750 %	12/10/2110	308 625,00	0,24
1 000 000	Petroleos Mexicanos	USD	5,950 %	28/01/2031	843 670,00	0,66
400 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375 %	23/01/2045	268 750,00	0,21
650 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750 %	21/09/2047	448 500,00	0,35
405 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350 %	12/02/2048	267 048,90	0,21
850 000	Petroleos Mexicanos	USD	7,690 %	23/01/2050	641 325,00	0,50
					5 481 473,03	4,29
Mongolie						
500 000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500 %	07/07/2027	465 625,00	0,36
400 000	Mongolia Government International Bond	USD	8,650 %	19/01/2028	421 200,00	0,33
1 200 000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450 %	07/07/2031	1 045 128,00	0,82
					1 931 953,00	1,51
Monténégro						
2 000 000	Montenegro Government International Bond	USD	7,250 %	12/03/2031	2 058 120,00	1,61
Maroc						
700 000	Morocco Government International Bond	USD	5,950 %	08/03/2028	706 562,50	0,55
1 000 000	Morocco Government International Bond	USD	3,000 %	15/12/2032	818 035,00	0,64
300 000	Morocco Government International Bond	USD	6,500 %	08/09/2033	310 593,00	0,24
210 000	Morocco Government International Bond	USD	5,500 %	11/12/2042	186 549,30	0,15
600 000	Morocco Government International Bond	USD	4,000 %	15/12/2050	407 292,00	0,32
					2 429 031,80	1,90
Nigeria						
1 300 000	Nigeria Government International Bond	USD	6,125 %	28/09/2028	1 183 409,50	0,93
200 000	Nigeria Government International Bond	USD	9,625 %	09/06/2031	199 250,00	0,16
600 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375 %	28/09/2033	515 064,00	0,40
210 000	Nigeria Government International Bond	USD	10,375 %	09/12/2034	214 453,05	0,17
1 000 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696 %	23/02/2038	817 240,00	0,64
300 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625 %	28/11/2047	229 410,00	0,18
200 000	Nigeria Government International Bond	USD	9,248 %	21/01/2049	181 750,00	0,14
500 000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250 %	28/09/2051	400 000,00	0,31
					3 740 576,55	2,93
Oman						
500 000	Oman Government International Bond	USD	4,750 %	15/06/2026	496 025,00	0,39
200 000	Oman Government International Bond	USD	5,625 %	17/01/2028	199 937,50	0,15
400 000	Oman Government International Bond	USD	6,000 %	01/08/2029	405 876,00	0,32
400 000	Oman Government International Bond	USD	6,500 %	08/03/2047	397 140,00	0,31
700 000	Oman Government International Bond	USD	6,750 %	17/01/2048	712 691,00	0,56
					2 211 669,50	1,73
Panama						
700 000	Panama Government International Bond	USD	7,125 %	29/01/2026	711 382,00	0,56
1 300 000	Panama Government International Bond	USD	2,252 %	29/09/2032	913 913,00	0,72
500 000	Panama Government International Bond	USD	8,000 %	01/03/2038	502 967,50	0,39
750 000	Panama Government International Bond	USD	6,853 %	28/03/2054	642 656,25	0,50
1 100 000	Panama Government International Bond	USD	3,870 %	23/07/2060	577 494,50	0,45
					3 348 413,25	2,62
Papouasie-Nouvelle-Guinée						
600 000	Papua New Guinea Government International Bond	USD	8,375 %	04/10/2028	594 288,00	0,47
Paraguay						
1 300 000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950 %	28/04/2031	1 248 406,25	0,98

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché USD	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)						
Obligations - 96,43 % (suite)						
Paraguay (suite)						
200 000	Paraguay Government International Bond	USD	6,000 %	09/02/2036	198 875,00	0,16
800 000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400 %	30/03/2050	682 760,00	0,53
					2 130 041,25	1,67
Pérou						
500 000	Peruvian Government International Bond	USD	2,783 %	23/01/2031	428 437,50	0,33
1 000 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,000 %	15/01/2034	808 437,50	0,63
450 000	Peruvian Government International Bond	USD	6,550 %	14/03/2037	473 062,50	0,37
200 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,600 %	15/01/2072	122 875,00	0,10
500 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230 %	28/07/2121	264 842,50	0,21
					2 097 655,00	1,64
Philippines						
1 000 000	Philippine Government International Bond	USD	1,950 %	06/01/2032	806 875,00	0,63
430 000	Philippine Government International Bond	USD	2,950 %	05/05/2045	289 175,00	0,23
200 000	Philippine Government International Bond	USD	3,200 %	06/07/2046	139 500,00	0,11
500 000	Philippine Government International Bond	USD	5,500 %	17/01/2048	490 000,00	0,38
					1 725 550,00	1,35
Pologne						
200 000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6,250 %	31/10/2028	207 886,00	0,16
1 550 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,875 %	04/10/2033	1 489 410,50	1,17
600 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,125 %	18/09/2034	579 378,00	0,45
400 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500 %	04/04/2053	370 688,00	0,29
					2 647 362,50	2,07
Qatar						
1 200 000	QatarEnergy	USD	2,250 %	12/07/2031	1 011 240,00	0,79
1 300 000	QatarEnergy	USD	3,300 %	12/07/2051	898 218,75	0,71
					1 909 458,75	1,50
Roumanie						
300 000	Romanian Government International Bond	USD	6,625 %	17/02/2028	304 876,50	0,24
1 800 000	Romanian Government International Bond	USD	3,000 %	14/02/2031	1 461 375,00	1,14
500 000	Romanian Government International Bond	USD	3,625 %	27/03/2032	409 218,75	0,32
500 000	Romanian Government International Bond	USD	5,750 %	24/03/2035	447 502,50	0,35
200 000	Romanian Government International Bond	USD	5,125 %	15/06/2048	152 040,00	0,12
600 000	Romanian Government International Bond	USD	4,000 %	14/02/2051	380 220,00	0,30
					3 155 232,75	2,47
Rwanda						
2 500 000	Rwanda International Government Bond	USD	5,500 %	09/08/2031	2 114 075,00	1,66
Arabie saoudite						
700 000	Saudi Government International Bond	USD	2,750 %	03/02/2032	599 802,00	0,47
500 000	Saudi Government International Bond	USD	2,250 %	02/02/2033	398 906,25	0,31
800 000	Saudi Government International Bond	USD	4,500 %	26/10/2046	648 000,00	0,51
300 000	Saudi Government International Bond	USD	5,000 %	18/01/2053	254 517,00	0,20
400 000	Saudi Government International Bond	USD	3,750 %	21/01/2055	266 500,00	0,21
400 000	Saudi Government International Bond	USD	3,450 %	02/02/2061	244 125,00	0,19
					2 411 850,25	1,89
Sénégal						
1 800 000	Senegal Government International Bond	USD	6,750 %	13/03/2048	1 227 933,00	0,96

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché USD	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)						
Obligations - 96,43 % (suite)						
Serbie						
1 000 000	Serbia International Bond	USD	2,125 %	01/12/2030	815 935,00	0,64
600 000	Serbia International Bond	USD	6,500 %	26/09/2033	618 375,00	0,48
					1 434 310,00	1,12
Afrique du Sud						
1 800 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875 %	20/04/2032	1 695 447,00	1,33
300 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	7,100 %	19/11/2036	292 512,00	0,23
1 100 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,750 %	30/09/2049	824 395,00	0,64
					2 812 354,00	2,20
Tadjikistan						
1 700 000	Republic of Tajikistan International Bond	USD	7,125 %	14/09/2027	1 673 973,00	1,31
Trinité						
1 200 000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500 %	26/06/2030	1 105 200,00	0,87
Turquie						
1 000 000	Turkiye Government International Bond	USD	9,875 %	15/01/2028	1 108 750,00	0,87
400 000	Turkiye Government International Bond	USD	9,375 %	14/03/2029	442 625,00	0,35
600 000	Turkiye Government International Bond	USD	5,250 %	13/03/2030	563 062,50	0,44
1 100 000	Turkiye Government International Bond	USD	5,950 %	15/01/2031	1 046 023,00	0,82
545 000	Turkiye Government International Bond	USD	9,375 %	19/01/2033	614 997,08	0,48
300 000	Turkiye Government International Bond	USD	6,000 %	14/01/2041	247 260,00	0,19
400 000	Turkiye Government International Bond	USD	4,875 %	16/04/2043	279 756,00	0,22
200 000	Turkiye Government International Bond	USD	6,625 %	17/02/2045	169 228,00	0,13
					4 471 701,58	3,50
Émirats arabes unis						
900 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	30/09/2049	599 908,50	0,47
400 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,000 %	15/09/2051	259 960,00	0,20
1 300 000	Adnoc Murban Rsc Ltd.	USD	4,500 %	11/09/2034	1 223 254,50	0,96
1 900 000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3,625 %	10/03/2033	1 596 494,00	1,25
600 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	2,875 %	07/11/2029	545 199,00	0,43
					4 224 816,00	3,31
Uruguay						
1 200 000	Uruguay Government International Bond	USD	4,375 %	23/01/2031	1 166 250,00	0,91
400 000	Uruguay Government International Bond	USD	5,750 %	28/10/2034	412 125,00	0,32
1 300 000	Uruguay Government International Bond	USD	4,975 %	20/04/2055	1 155 381,50	0,91
					2 733 756,50	2,14
Ouzbékistan						
600 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	7,850 %	12/10/2028	622 500,00	0,49
400 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,700 %	25/11/2030	333 580,00	0,26
1 350 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,900 %	19/10/2031	1 114 593,75	0,87
					2 070 673,75	1,62
TOTAL OBLIGATIONS					123 107 650,88	96,43

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché USD	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé

Organismes de placement collectif

Fonds à capital variable - 1,30 %

Irlande

1 660 765	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves	USD	1 660 765,00	1,30
-----------	---	-----	--------------	------

TOTAL FONDS À CAPITAL VARIABLE 1 660 765,00 1,30

TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ 124 768 415,88 97,73

VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS 124 768 415,88 97,73

Contrats à terme standardisés - 0,19 %

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Valeur de marché de l'engagement USD	Plus-value latente USD	% de la VNI
--------------------	----------------------	----------	--------------------------------------	------------------------	-------------

USD

(27)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/03/2025	Short	2 870 226,58	22 238,34	0,02
(6)	US Treasury Long Bond Futures 20/03/2025	Short	683 062,50	30 565,09	0,02
(90)	US Treasury Notes 10YR Futures 20/03/2025	Short	9 787 500,00	162 024,39	0,13
(38)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 20/03/2025	Short	4 229 875,00	101 379,69	0,08
			17 570 664,08	316 207,51	0,25

PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS 316 207,51 0,25

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Valeur de marché de l'engagement USD	Moins-value latente USD	% de la VNI
--------------------	----------------------	----------	--------------------------------------	-------------------------	-------------

USD

53	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/03/2025	Long	10 897 296,93	(7 073,35)	(0,01)
7	US Treasury Ultra Long Bond Futures 20/03/2025	Long	832 343,75	(60 593,75)	(0,05)
			11 729 640,68	(67 667,10)	(0,06)

MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS (67 667,10) (0,06)

Contrats de change à terme - (1,27) %

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente USD	% de la VNI
--------	----------------	--------	---------------	--------------	-----------------	------------------------	-------------

USD	6 365 169	EUR	6 065 707	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	80 530,18	0,06
USD	67 646	EUR	65 166	State Street Bank and Trust Co.	03/01/2025	166,17	0,00

PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME 80 696,35 0,06

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente USD	% de la VNI
--------	----------------	--------	---------------	--------------	-----------------	-------------------------	-------------

EUR	25 363	USD	26 328	State Street Bank and Trust Co.	03/01/2025	(64,68)	(0,00)
-----	--------	-----	--------	---------------------------------	------------	---------	--------

Contrats de change à terme - (1,27) % (suite)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente USD	% de la VNI
EUR	131 101 059	USD	137 530 829	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	(1 697 894,46)	(1,33)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(1 697 959,14)	(1,33)
						Valeur de marché USD	% de la VNI
INVESTISSEMENTS						123 399 693,50	96,65
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS						4 268 767,41	3,35
TOTAL ACTIF NET						127 668 460,91	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché RON	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé						
Obligations - 90,87 %						
Bulgarie						
435 000	Bulgaria Government International Bond	EUR	4,500 %	27/01/2033	2 356 188,01	0,14
République tchèque						
2 722 000	CEZ AS	EUR	4,250 %	11/06/2032	13 850 940,61	0,79
225 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14/04/2034	46 955 363,72	2,70
					60 806 304,33	3,49
Hongrie						
1 500 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,750 %	24/11/2032	16 169 546,21	0,93
100 000	Hungary Government International Bond	EUR	1,125 %	28/04/2026	485 419,61	0,03
81 000	Hungary Government International Bond	EUR	5,000 %	22/02/2027	419 135,91	0,02
1 500 000	Hungary Government International Bond	USD	7,625 %	29/03/2041	7 973 130,16	0,46
1 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	USD	6,500 %	29/06/2028	4 890 498,82	0,28
690 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	EUR	1,500 %	08/10/2027	3 249 509,95	0,19
					33 187 240,66	1,91
Pologne						
990 000	ORLEN S.A.	EUR	1,125 %	27/05/2028	4 599 562,08	0,26
1 900 000	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski S.A. ^(a)	EUR	3,875 %	12/09/2027	9 502 651,42	0,55
					14 102 213,50	0,81
Roumanie						
6 500 000	Banca Comerciala Romana S.A.	RON	5,350 %	16/12/2026	6 175 650,00	0,35
2 500 000	Banca Comerciala Romana S.A. ^(a)	EUR	7,625 %	19/05/2027	13 076 165,68	0,75
7 000 000	Banca Comerciala Romana S.A.	RON	3,900 %	21/05/2028	6 117 300,00	0,35
300 000	Banca Transilvania S.A. ^(a)	EUR	8,875 %	27/04/2027	1 578 468,89	0,09
400 000	Banca Transilvania S.A. ^(a)	EUR	7,250 %	07/12/2028	2 161 086,86	0,12
2 300 000	Banca Transilvania S.A. ^(a)	EUR	5,125 %	30/09/2030	11 658 155,80	0,67
3 000 000	City of Bucharest Romania	RON	5,100 %	04/05/2025	2 953 500,00	0,17
95 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24/02/2025	94 762,50	0,01
1 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28/01/2026	993 501,00	0,06
57 500 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22/04/2026	56 026 562,50	3,22
30 000 000	Romania Government Bond	RON	3,250 %	24/06/2026	28 462 500,00	1,64
60 000 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28/10/2026	60 112 500,00	3,45
30 000 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31/05/2027	30 037 500,00	1,73
148 500 000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26/07/2027	143 998 593,75	8,27
50 000 000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25/10/2027	44 312 500,00	2,55
45 000 000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	26/01/2028	41 428 125,00	2,38
30 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	26/04/2028	29 218 290,00	1,68
105 000 000	Romania Government Bond	RON	8,750 %	30/10/2028	110 184 375,00	6,33
80 000 000	Romania Government Bond	RON	5,000 %	12/02/2029	73 925 000,00	4,25
35 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	25/04/2029	33 829 687,50	1,94
95 000 000	Romania Government Bond	RON	8,000 %	29/04/2030	97 998 437,50	5,63
65 000 000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	24/10/2030	55 798 437,50	3,21
96 000 000	Romania Government Bond	RON	7,350 %	28/04/2031	96 150 000,00	5,53
68 925 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	24/09/2031	55 893 867,19	3,21
80 000 000	Romania Government Bond	RON	6,700 %	25/02/2032	77 350 000,00	4,44
80 000 000	Romania Government Bond	RON	8,250 %	29/09/2032	84 300 000,00	4,84
72 000 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	30/10/2033	71 370 000,00	4,10
29 000 000	Romania Government Bond	RON	7,100 %	31/07/2034	28 474 375,00	1,64
62 930 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	11/10/2034	51 858 253,13	2,98
43 000 000	Romania Government Bond	RON	4,250 %	28/04/2036	32 881 562,50	1,89
64 000 000	Romania Government Bond	RON	7,900 %	24/02/2038	66 500 000,00	3,82
3 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,500 %	18/09/2028	15 551 463,64	0,89

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché RON	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------	-----------------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)

Obligations - 90,87 % (suite)

Roumanie (suite)

286 000	Romanian Government International Bond	EUR	6,625 %	27/09/2029	1 538 154,67	0,09
75 000	Romanian Government International Bond	EUR	3,624 %	26/05/2030	351 470,57	0,02
2 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,375 %	22/03/2031	9 959 902,39	0,57
2 700 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,250 %	30/05/2032	13 144 078,41	0,76
60 000	Romanian Government International Bond	USD	7,125 %	17/01/2033	292 625,59	0,02
1 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,625 %	22/02/2036	4 785 783,35	0,28
1 500 000	Romanian Government International Bond	EUR	4,625 %	03/04/2049	6 065 499,95	0,35
833 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.	EUR	4,750 %	07/10/2029	4 196 376,35	0,24
					1 470 804 512,22	84,52
TOTAL OBLIGATIONS					1 581 256 458,72	90,87

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché RON	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé

Organismes de placement collectif

Fonds à capital variable - 0,12 %

Luxembourg

10	Goldman Sachs Euro Credit - Z Cap EUR	EUR	388 551,13	0,02
325	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	1 729 732,29	0,10
			2 118 283,42	0,12
TOTAL FONDS À CAPITAL VARIABLE			2 118 283,42	0,12

TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ					1 583 374 742,14	90,99
---	--	--	--	--	-------------------------	--------------

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché RON	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------	-----------------	----------------------	-------------

Autres valeurs mobilières

Obligations - 3,92 %

Roumanie

75 000 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	25/07/2029	68 226 562,50	3,92
TOTAL OBLIGATIONS					68 226 562,50	3,92

TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIÈRES					68 226 562,50	3,92
--	--	--	--	--	----------------------	-------------

VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS					1 651 601 304,64	94,91
--	--	--	--	--	-------------------------	--------------

Contrats à terme standardisés - (0,01) %

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Valeur de marché de l'engagement RON	Plus-value latente RON	% de la VNI
USD					
(40)	US Treasury Notes 10YR Futures 20/03/2025	Short	20 901 312,96	419 452,74	0,03
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS				419 452,74	0,03

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Contrats à terme standardisés - (0,01) % (suite)

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Valeur de marché de l'engagement RON	Moins-value latente RON	% de la VNI
EUR					
41	Euro-Bund Futures 06/03/2025	Long	27 221 013,27	(671 241,10)	(0,04)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS				(671 241,10)	(0,04)

Contrats de change à terme - 0,01 %

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente RON	% de la VNI
HUF	2 068 453 350	EUR	5 000 000	BNP Paribas SA	08/01/2025	129 956,56	0,01
RON	33 000 000	CZK	166 268 739	Deutsche Bank AG	23/01/2025	87 528,20	0,01
RON	9 519 885	EUR	1 900 000	Barclays Bank Ireland PLC	17/01/2025	53 443,93	0,00
RON	17 000 000	CZK	85 602 905	Barclays Bank Ireland PLC	29/01/2025	46 008,92	0,00
RON	5 088 397	EUR	1 000 000	J.P. Morgan SE	15/05/2025	37 738,40	0,00
RON	4 993 192	EUR	1 000 000	Barclays Bank Ireland PLC	09/01/2025	15 244,31	0,00
RON	45 043 049	EUR	9 000 000	Deutsche Bank AG	27/02/2025	5 667,77	0,00
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						375 588,09	0,02

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente RON	% de la VNI
RON	25 425 601	EUR	5 000 000	Deutsche Bank AG	15/09/2025	(229 765,33)	(0,01)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(229 765,33)	(0,01)

Contrats de swap - (0,03) %

Notionnel	À payer	À recevoir	Devise	Date d'échéance	Contrepartie	Plus-value latente RON	% de la VNI
Swaps sur taux d'intérêt							
7 000 000	Flottant	3,678 %	EUR	04/09/2025	BNP Paribas SA	246 203,78	0,01
80 000 000	3,620 %	Flottant	CZK	17/01/2034	J.P. Morgan SE	198 082,88	0,01
150 000 000	3,320 %	Flottant	CZK	09/08/2027	J.P. Morgan SE	239 918,16	0,01
30 000 000	5,050 %	Flottant	PLN	21/08/2026	Citigroup Global Markets Europe AG	163 221,16	0,01
26 600 000	4,295 %	Flottant	PLN	18/09/2029	J.P. Morgan SE	891 755,92	0,05
PLUS-VALUE LATENTE SUR SWAPS SUR TAUX D'INTÉRÊT						1 739 181,90	0,09
TOTAL DES PLUS-VALUES LATENTES SUR CONTRATS DE SWAP						1 739 181,90	0,09

Notionnel	À payer	À recevoir	Devise	Date d'échéance	Contrepartie	Moins-value latente RON	% de la VNI
Swaps sur taux d'intérêt							
2 450 000	3,185 %	Flottant	EUR	04/09/2028	BNP Paribas SA	(404 267,26)	(0,02)
156 000 000	Flottant	3,603 %	CZK	17/01/2029	J.P. Morgan SE	(50 826,00)	(0,00)
76 000 000	Flottant	4,800 %	PLN	18/09/2026	J.P. Morgan SE	(741 379,59)	(0,04)
30 000 000	Flottant	5,290 %	PLN	21/08/2026	Morgan Stanley Europe SE	(28 725,06)	(0,00)
200 000 000	Flottant	3,450 %	CZK	17/10/2029	J.P. Morgan SE	(365 033,95)	(0,02)
7 900 000	2,334 %	Flottant	EUR	17/10/2029	J.P. Morgan SE	(132 984,80)	(0,01)
150 000 000	Flottant	3,442 %	CZK	09/08/2027	Citigroup Global Markets Europe AG	(141 647,88)	(0,01)
1 000 000 000	Flottant	6,217 %	HUF	04/12/2029	J.P. Morgan SE	(195 143,55)	(0,01)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Contrats de swap - (0,03) % (suite)

Notionnel	À payer	À recevoir	Devise	Date d'échéance	Contrepartie	Moins-value latente RON	% de la VNI
Swaps sur taux d'intérêt (suite)							
2 500 000 000	Flottant	6,400 %	HUF	18/12/2029	J.P. Morgan SE	(260 352,22)	(0,01)
1 500 000 000	Flottant	6,525 %	HUF	02/01/2028	J.P. Morgan SE	(2 153,52)	(0,00)
MOINS-VALUE LATENTE SUR SWAPS SUR TAUX D'INTÉRÊT						(2 322 513,83)	(0,12)
TOTAL DES MOINS-VALUES LATENTES SUR CONTRATS DE SWAP						(2 322 513,83)	(0,12)
TOTAL DES CONTRATS DE SWAP						(583 331,93)	(0,03)
						Valeur de marché RON	% de la VNI
INVESTISSEMENTS						1 650 912 007,11	94,88
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS						89 349 377,86	5,12
TOTAL ACTIF NET						1 740 261 384,97	100,00

^(a) Les taux des coupons variables et flottants sont ceux cotés au 31 décembre 2024.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

HUNGARIAN FORINT BOND

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché HUF	% de la VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé						
Obligations - 97,96 %						
République tchèque						
778 000	CEZ AS	EUR	4,250 %	11/06/2032	327 313 292,61	1,02
25 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14/04/2034	431 355 760,51	1,35
35 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,500 %	30/05/2035	539 022 362,59	1,69
					1 297 691 415,71	4,06
Hongrie						
2 500 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	22/04/2026	2 368 750 000,00	7,41
1 500 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	26/08/2026	1 399 687 500,00	4,38
2 200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	9,500 %	21/10/2026	2 322 375 000,00	7,26
1 227 220 000	Hungary Government Bond	HUF	2,750 %	22/12/2026	1 151 669 268,75	3,60
2 544 890 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27/10/2027	2 330 960 184,38	7,29
1 250 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	23/03/2028	1 182 812 500,00	3,70
3 379 480 000	Hungary Government Bond	HUF	6,750 %	22/10/2028	3 416 443 062,50	10,68
1 345 090 000	Hungary Government Bond	HUF	2,000 %	23/05/2029	1 137 441 731,25	3,56
1 995 290 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	21/08/2030	1 704 725 893,75	5,33
2 828 740 000	Hungary Government Bond	HUF	3,250 %	22/10/2031	2 366 417 806,25	7,40
1 250 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	27/05/2032	1 112 718 750,00	3,48
2 050 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,750 %	24/11/2032	1 827 062 500,00	5,71
1 950 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	20/04/2033	1 429 593 750,00	4,47
975 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	22/06/2034	693 164 062,50	2,17
917 910 000	Hungary Government Bond	HUF	7,000 %	24/10/2035	947 168 381,25	2,96
1 709 600 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27/10/2038	1 125 664 750,00	3,52
1 420 000 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	25/04/2041	881 287 500,00	2,76
200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,000 %	28/04/2051	130 229 800,00	0,41
300 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	10,500 %	21/10/2025	308 759 220,00	0,96
33 900 000	MBH Mortgage Bank Co. PLC	HUF	3,000 %	22/10/2031	26 465 730,00	0,08
200 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	1,900 %	22/04/2026	187 640 000,00	0,59
300 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	9,200 %	21/10/2026	312 630 000,00	0,98
300 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	3,000 %	27/10/2027	268 830 000,00	0,84
250 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	3,900 %	22/10/2028	222 925 000,00	0,70
150 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	4,600 %	24/10/2029	138 018 750,00	0,43
					28 993 441 140,63	90,67
Pologne						
5 000 000	Republic of Poland Government Bond	PLN	6,000 %	25/10/2033	485 535 538,73	1,52
5 000 000	Republic of Poland Government Bond	PLN	5,000 %	25/10/2034	449 620 034,63	1,40
					935 155 573,36	2,92
Roumanie						
167 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.	EUR	4,750 %	07/10/2029	69 556 672,86	0,22
Supranationales						
250 000 000	International Investment Bank ^(a)	HUF	2,250 %	28/09/2023	30 450 000,00	0,09
TOTAL OBLIGATIONS					31 326 294 802,56	97,96
TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ					31 326 294 802,56	97,96
VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS					31 326 294 802,56	97,96

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

HUNGARIAN FORINT BOND

Contrats de change à terme - (0,07) %

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente HUF	% de la VNI
HUF	445 991 839	CZK	27 250 000	HSBC Continental Europe	20/01/2025	205 947,35	0,00
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						205 947,35	0,00
Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente HUF	% de la VNI
HUF	557 419 265	CZK	34 100 000	BNP Paribas SA	13/01/2025	(143 808,70)	(0,00)
HUF	94 028 710	EUR	230 000	Morgan Stanley Europe SE	04/02/2025	(855 778,05)	(0,01)
HUF	443 636 708	PLN	4 715 000	HSBC Continental Europe	20/01/2025	(9 946 746,08)	(0,03)
HUF	482 546 688	PLN	5 120 000	Morgan Stanley Europe SE	17/02/2025	(10 234 832,69)	(0,03)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(21 181 165,52)	(0,07)

Contrats de swap - (0,04) %

Notionnel	À payer	À recevoir	Devise	Date d'échéance	Contrepartie	Plus-value latente HUF	% de la VNI
Swaps sur taux d'intérêt							
10 000 000	4,340 %	Flottant	PLN	08/08/2029	J.P. Morgan SE	25 348 779,30	0,08
800 000 000	5,520 %	Flottant	HUF	16/09/2030	J.P. Morgan SE	42 355 792,00	0,13
800 000 000	Flottant	6,670 %	HUF	02/01/2031	J.P. Morgan SE	233 040,00	0,00
PLUS-VALUE LATENTE SUR SWAPS SUR TAUX D'INTÉRÊT						67 937 611,30	0,21
TOTAL DES PLUS-VALUES LATENTES SUR CONTRATS DE SWAP						67 937 611,30	0,21
Notionnel	À payer	À recevoir	Devise	Date d'échéance	Contrepartie	Moins-value latente HUF	% de la VNI
Swaps sur taux d'intérêt							
800 000 000	Flottant	5,435 %	HUF	08/08/2030	J.P. Morgan SE	(44 823 576,00)	(0,14)
800 000 000	Flottant	6,045 %	HUF	09/10/2030	J.P. Morgan SE	(22 619 128,00)	(0,07)
10 000 000	Flottant	4,750 %	PLN	08/08/2029	Morgan Stanley Europe SE	(9 429 075,52)	(0,03)
800 000 000	Flottant	6,480 %	HUF	19/12/2029	J.P. Morgan SE	(4 226 240,00)	(0,01)
MOINS-VALUE LATENTE SUR SWAPS SUR TAUX D'INTÉRÊT						(81 098 019,52)	(0,25)
TOTAL DES MOINS-VALUES LATENTES SUR CONTRATS DE SWAP						(81 098 019,52)	(0,25)
TOTAL DES CONTRATS DE SWAP						(13 160 408,22)	(0,04)

	Valeur de marché HUF	% de la VNI
INVESTISSEMENTS	31 292 159 176,17	97,85
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS	685 923 252,88	2,15
TOTAL ACTIF NET	31 978 082 429,05	100,00

^(a) Titre évalué à la juste valeur, mais non négocié sur la Bourse de valeurs mobilières.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché HUF	% de la VNI
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé						
Obligations - 58,45 %						
République tchèque						
5 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,250 %	14/02/2025	81 445 686,65	0,94
5 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,400 %	17/09/2025	81 088 244,77	0,94
					162 533 931,42	1,88
Finlande						
250 000	Nordea Bank Abp	EUR	1,125 %	12/02/2025	102 609 094,69	1,18
France						
300 000	Societe Generale S.A.	USD	2,625 %	22/01/2025	119 013 222,81	1,37
Hongrie						
600 000 000	Hungary Government Bond	HUF	5,500 %	24/06/2025	600 000 000,00	6,92
800 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,000 %	26/11/2025	770 500 000,00	8,89
350 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	22/04/2026	331 625 000,00	3,83
450 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	26/08/2026	419 906 250,00	4,84
250 000 000	Hungary Government Bond	HUF	9,500 %	21/10/2026	263 906 250,00	3,05
150 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,750 %	22/12/2026	140 765 625,00	1,62
200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27/10/2027	183 187 500,00	2,11
75 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	10,500 %	21/10/2025	77 189 805,00	0,89
50 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	1,900 %	22/04/2026	46 910 000,00	0,54
60 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	8,200 %	23/03/2028	62 208 000,00	0,72
					2 896 198 430,00	33,41
Luxembourg						
400 000	European Financial Stability Facility	EUR	0,200 %	28/04/2025	163 272 007,73	1,88
Pays-Bas						
200 000	ING Groep NV ^(a)	EUR	2,125 %	23/05/2026	82 004 601,27	0,94
250 000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,250 %	26/06/2025	101 574 828,56	1,17
300 000	Volkswagen International Finance NV	EUR	4,125 %	15/11/2025	124 567 579,43	1,44
					308 147 009,26	3,55
Pologne						
400 000	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	1,375 %	01/06/2025	163 430 971,49	1,89
200 000	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	4,000 %	08/09/2027	84 356 967,12	0,97
					247 787 938,61	2,86
Espagne						
300 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	0,750 %	04/06/2025	122 290 003,84	1,41
200 000	Banco de Sabadell S.A. ^(a)	EUR	2,625 %	24/03/2026	82 177 131,85	0,95
					204 467 135,69	2,36
Supranationales						
400 000	European Bank for Reconstruction & Development	USD	0,500 %	19/05/2025	156 553 214,63	1,81
400 000	European Union	EUR	0,800 %	04/07/2025	163 190 162,56	1,88
100 000 000	International Investment Bank ^(b)	HUF	2,250 %	28/09/2023	12 180 000,00	0,14
					331 923 377,19	3,83
Suède						
250 000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	1,000 %	15/04/2025	102 218 112,86	1,18
États-Unis						
400 000	United States Treasury Note/Bond	USD	2,750 %	28/02/2025	158 535 536,97	1,83
380 000	United States Treasury Note/Bond	USD	5,000 %	30/09/2025	151 764 544,94	1,75
300 000	Volkswagen Group of America Finance LLC	USD	3,950 %	06/06/2025	118 720 671,01	1,37
					429 020 752,92	4,95
TOTAL OBLIGATIONS					5 067 191 013,18	58,45

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché HUF	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------	-----------------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé

Instruments du marché monétaire - 36,00 %

Autriche

1 000 000	Austria Treasury Bill	EUR	0,000 %	27/02/2025	409 747 165,56	4,72
-----------	-----------------------	-----	---------	------------	----------------	------

Hongrie

250 000 000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	19/02/2025	246 425 000,00	2,84
600 000 000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	30/04/2025	588 300 000,00	6,79
561 850 000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	25/06/2025	548 208 282,00	6,32
67 990 000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	21/08/2025	65 610 350,00	0,76
115 000 000	Magyar Export-Import Bank	HUF	6,000 %	27/08/2025	114 551 500,00	1,32
150 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	6,000 %	22/10/2025	149 320 290,00	1,72
1 000 000 000	National Bank of Hungary Bill	HUF	0,000 %	09/01/2025	999 183 500,00	11,53
					2 711 598 922,00	31,28

TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

3 121 346 087,56 36,00

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché HUF	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé

Organismes de placement collectif

Fonds à capital variable - 4,05 %

Luxembourg

799	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	351 293 113,70	4,05
-----	-------------------------------	-----	----------------	------

TOTAL FONDS À CAPITAL VARIABLE

351 293 113,70 4,05

TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉS SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ

8 539 830 214,44 98,50

VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS

8 539 830 214,44 98,50

Contrats de change à terme - (0,81) %

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente HUF	% de la VNI
EUR	830 000	HUF	332 208 015	Morgan Stanley Europe SE	28/03/2025	12 047 481,04	0,14
HUF	229 827 830	EUR	545 000	BNP Paribas SA	06/06/2025	2 080 232,64	0,03
HUF	405 711 719	EUR	980 000	BNP Paribas SA	27/02/2025	585 633,84	0,01
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						14 713 347,52	0,18

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente HUF	% de la VNI
HUF	17 278 559	EUR	42 000	Morgan Stanley Europe SE	06/02/2025	(55 324,70)	(0,00)
HUF	185 129 370	EUR	450 000	Barclays Bank Ireland PLC	11/02/2025	(667 492,10)	(0,01)
HUF	12 784 541	USD	34 000	Morgan Stanley Europe SE	06/02/2025	(745 105,24)	(0,01)
HUF	102 915 220	EUR	250 000	BNP Paribas SA	15/04/2025	(948 510,79)	(0,01)
HUF	47 248 962	EUR	118 000	J.P. Morgan SE	12/02/2025	(1 471 104,32)	(0,02)
HUF	164 887 720	EUR	400 000	BofA Securities Europe SA	28/04/2025	(1 570 873,42)	(0,02)
HUF	81 194 931	CZK	5 060 000	Deutsche Bank AG	14/02/2025	(1 723 265,38)	(0,02)
HUF	80 590 350	CZK	5 000 000	Morgan Stanley Europe SE	25/04/2025	(1 761 622,33)	(0,02)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Contrats de change à terme - (0,81) % (suite)

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente HUF	% de la VNI
HUF	260 322 773	EUR	631 000	BofA Securities Europe SA	05/05/2025	(2 484 390,78)	(0,03)
HUF	158 095 640	EUR	400 000	BofA Securities Europe SA	27/01/2025	(6 852 813,61)	(0,08)
HUF	142 617 454	USD	380 000	Citigroup Global Markets Europe AG	25/04/2025	(9 200 364,42)	(0,11)
HUF	149 778 440	USD	400 000	Morgan Stanley Europe SE	03/03/2025	(9 584 109,80)	(0,11)
HUF	150 400 020	USD	400 000	Citigroup Global Markets Europe AG	02/06/2025	(9 792 210,68)	(0,11)
HUF	220 699 458	USD	600 000	J.P. Morgan SE	22/01/2025	(17 869 130,47)	(0,20)
HUF	667 970 886	EUR	1 660 000	BofA Securities Europe SA	28/03/2025	(20 540 105,29)	(0,24)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(85 266 423,33)	(0,99)
						Valeur de marché HUF	% de la VNI
INVESTISSEMENTS						8 469 277 138,63	97,69
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS						200 329 908,48	2,31
TOTAL ACTIF NET						8 669 607 047,11	100,00

^(a) Les taux des coupons variables et flottants sont ceux cotés au 31 décembre 2024.

^(b) Titre évalué à la juste valeur, mais non négocié sur la Bourse de valeurs mobilières.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché EUR	% de la VNI
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé						
Obligations - 10,60 %						
Roumanie						
1 000 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24/02/2025	200 483,41	0,89
500 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28/07/2025	98 859,93	0,44
2 150 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28/01/2026	429 311,28	1,92
1 500 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22/04/2026	293 753,41	1,31
1 300 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28/10/2026	261 771,54	1,17
2 900 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31/05/2027	583 587,60	2,60
1 200 000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26/07/2027	233 872,19	1,04
1 550 000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25/10/2027	276 091,78	1,23
					2 377 731,14	10,60
TOTAL OBLIGATIONS					2 377 731,14	10,60
Instruments du marché monétaire - 1,82 %						
Roumanie						
1 000 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	31/03/2025	198 095,70	0,88
300 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	25/08/2025	57 980,40	0,26
800 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	26/11/2025	151 741,12	0,68
					407 817,22	1,82
TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE					407 817,22	1,82
Participations	Description du titre	Devise			Valeur de marché EUR	% de la VNI

Organismes de placement collectif

Fonds à capital variable - 77,76 %

Irlande

189	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR			33 093,90	0,15
-----	--	-----	--	--	-----------	------

Luxembourg

1	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR			4 210,01	0,02
7 143	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR			3 965 523,24	17,68
1 676	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR			3 684 887,27	16,43
281	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR			2 021 008,80	9,01
15	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR			186 796,73	0,83
1	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR			3 864,10	0,02
690	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR			571 941,00	2,55
4 656	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR			2 403 978,41	10,72
5	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR			68 589,57	0,31
113	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR			1 114 211,94	4,97
489	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON			3 296 126,35	14,70

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché EUR	% de la VNI
Organismes de placement collectif (suite)				
Fonds à capital variable - 77,76 % (suite)				
Luxembourg (suite)				
15	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	79 590,75	0,35
1	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	5 665,39	0,02
			17 406 393,56	77,61
TOTAL FONDS À CAPITAL VARIABLE			17 439 487,46	77,76
TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉS SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ			20 225 035,82	90,18
VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS			20 225 035,82	90,18

Contrats à terme standardisés - (0,09) %

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Engagement Valeur de marché EUR	Plus-value latente EUR	% de la VNI
EUR					
(2)	Euro-Bund Futures 06/03/2025	Short	266 880,00	7 020,00	0,03
JPY					
1	TOPIX Index Futures 13/03/2025	Long	171 224,90	2 129,57	0,01
USD					
(1)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 20/03/2025	Short	114 829,79	6 337,52	0,02
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS				15 487,09	0,06

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Engagement Valeur de marché EUR	Moins-value latente EUR	% de la VNI
EUR					
2	Euro-OAT Futures 06/03/2025	Long	246 800,00	(5 280,00)	(0,02)
GBP					
1	UK Long Gilt Bond Futures 27/03/2025	Long	111 766,57	(2 056,09)	(0,01)
USD					
2	Dow Jones US Real Estate Index Futures 21/03/2025	Long	69 280,54	(2 626,75)	(0,01)
1	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 21/03/2025	Long	409 975,86	(13 451,47)	(0,06)
1	S&P500 E-mini Index Futures 21/03/2025	Long	286 612,75	(9 314,34)	(0,04)
4	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/03/2025	Long	410 641,00	(2 293,58)	(0,01)
			1 176 510,15	(27 686,14)	(0,12)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS				(35 022,23)	(0,15)

Contrats de change à terme - 0,18 %

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente EUR	% de la VNI
RON	70 671 321	EUR	14 144 536	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	39 813,26	0,18

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Contrats de change à terme - 0,18 % (suite)

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente EUR	% de la VNI
EUR	539	RON	2 681	State Street Bank and Trust Co.	03/01/2025	0,12	0,00
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						39 813,38	0,18
Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente EUR	% de la VNI
EUR	14 588	RON	72 600	State Street Bank and Trust Co.	03/01/2025	(3,88)	(0,00)
RON	3 441 229	EUR	690 791	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	(106,07)	(0,00)
EUR	175 255	RON	874 633	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	(291,04)	(0,00)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(400,99)	(0,00)
						Valeur de marché EUR	% de la VNI
INVESTISSEMENTS						20 244 913,07	90,27
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS						2 181 608,02	9,73
TOTAL ACTIF NET						22 426 521,09	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché EUR	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------	-----------------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé

Obligations - 3,85 %

Roumanie

1 000 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24/02/2025	200 483,41	0,38
500 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28/07/2025	98 859,93	0,19
2 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28/01/2026	399 359,33	0,76
1 500 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22/04/2026	293 753,41	0,56
1 500 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28/10/2026	302 044,08	0,57
2 100 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31/05/2027	422 597,92	0,80
1 100 000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26/07/2027	214 382,84	0,41
550 000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25/10/2027	97 968,05	0,18
					2 029 448,97	3,85
TOTAL OBLIGATIONS					2 029 448,97	3,85

Participations	Description du titre	Devise	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Valeur de marché EUR	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------	-----------------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé

Instruments du marché monétaire - 0,48 %

Roumanie

300 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	31/03/2025	59 428,71	0,11
200 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	25/08/2025	38 653,60	0,08
800 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	26/11/2025	151 741,12	0,29
					249 823,43	0,48
TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE					249 823,43	0,48

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché EUR	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	----------------------	-------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé

Organismes de placement collectif

Fonds à capital variable - 90,26 %

Irlande

946	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	165 644,60	0,31
-----	--	-----	------------	------

Luxembourg

2	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	8 424,31	0,02
15 881	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	8 816 654,77	16,72
3 243	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	7 130 805,69	13,53
609	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	4 384 304,34	8,32
62	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	788 135,09	1,50
2	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	7 728,19	0,01
4 890	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	4 053 721,36	7,69
6 574	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	3 394 090,46	6,44

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Participations	Description du titre	Devise	Valeur de marché EUR	% de la VNI
----------------	----------------------	--------	-------------------------	----------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé (suite)

Organismes de placement collectif (suite)

Fonds à capital variable - 90,26 % (suite)

Luxembourg (suite)

22	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	301 985,37	0,57
524	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	5 155 653,91	9,78
354	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	5 267 060,32	9,99
1 179	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	7 947 775,17	15,08
28	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	148 569,40	0,28
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	11 330,78	0,02
			47 416 239,16	89,95
TOTAL FONDS À CAPITAL VARIABLE			47 581 883,76	90,26
TOTAL DES VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS ET/OU NÉGOCIÉS SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ			49 861 156,16	94,59
VALEUR DE MARCHÉ DES INVESTISSEMENTS HORS INSTRUMENTS DÉRIVÉS			49 861 156,16	94,59

Contrats à terme standardisés - (0,10) %

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Valeur de marché de l'engagement EUR	Plus-value latente EUR	% de la VNI
EUR					
(6)	Euro-Bund Futures 06/03/2025	Short	800 640,00	21 060,00	0,04
JPY					
1	TOPIX Index Futures 13/03/2025	Long	171 224,90	2 129,57	0,00
USD					
(3)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 20/03/2025	Short	344 489,38	19 012,55	0,04
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS				42 202,12	0,08

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Valeur de marché de l'engagement EUR	Moins-value latente EUR	% de la VNI
EUR					
6	Euro-OAT Futures 06/03/2025	Long	740 400,00	(15 840,00)	(0,03)
GBP					
4	UK Long Gilt Bond Futures 27/03/2025	Long	447 066,26	(8 224,36)	(0,01)
USD					
8	Dow Jones US Real Estate Index Futures 21/03/2025	Long	277 122,16	(10 507,00)	(0,02)
2	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 21/03/2025	Long	819 951,71	(26 902,95)	(0,05)
3	S&P500 E-mini Index Futures 21/03/2025	Long	859 838,24	(27 943,02)	(0,05)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Contrats à terme standardisés - (0,10) % (suite)

Nombre de contrats	Description du titre	Position	Engagement Valeur de marché EUR	Moins-value latente EUR	% de la VNI
13	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/03/2025	Long	1 334 583,24	(7 454,13)	(0,02)
			3 291 495,35	(72 807,10)	(0,14)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS À TERME STANDARDISÉS				(96 871,46)	(0,18)

Contrats de change à terme - 0,20 %

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-value latente EUR	% de la VNI
RON	187 347 897	EUR	37 496 621	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	105 732,81	0,20
EUR	6 902	RON	34 372	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	3,22	0,00
PLUS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						105 736,03	0,20

Devise	Montant acheté	Devise	Montant vendu	Contrepartie	Date d'échéance	Moins-value latente EUR	% de la VNI
RON	204 911	EUR	41 194	State Street Bank and Trust Co.	03/01/2025	(9,30)	(0,00)
EUR	41 101	RON	204 550	State Street Bank and Trust Co.	03/01/2025	(10,96)	(0,00)
EUR	100 325	RON	500 378	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	(105,46)	(0,00)
RON	2 426 702	EUR	487 314	State Street Bank and Trust Co.	17/01/2025	(253,37)	(0,00)
MOINS-VALUE LATENTE SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME						(379,09)	(0,00)

	Valeur de marché EUR	% de la VNI
INVESTISSEMENTS	49 911 843,76	94,69
AUTRES ACTIFS ET PASSIFS	2 803 583,85	5,31
TOTAL ACTIF NET	52 715 427,61	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

AUTRES INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Code de conduite de l'ALFI

Il est confirmé aux termes des présentes que Goldman Sachs Funds IV adhère et respecte les principes du « Code de conduite des fonds d'investissement luxembourgeois » de l'ALFI.

Taux de rotation du portefeuille

Le Taux de rotation du portefeuille est un indicateur de la pertinence des coûts additionnels encourus par un fonds lors de l'achat et la vente d'investissements conformément à sa politique d'investissement.

Le Taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la méthode décrite ci-dessous :

$$\text{Rotation} = \frac{(\text{Total 1} - \text{Total 2})}{M} \times 100$$

Total 1 = total des opérations sur titres durant la période = X + Y

X = achats

Y = ventes

Total 2 = total des transactions en capital durant la période = S + R

S = souscriptions

R = rachats

M = actifs nets moyens

Le Taux de rotation du portefeuille est exprimé sous la forme d'un pourcentage. Le calcul du Taux de rotation du portefeuille exclut les transactions effectuées dans les compartiments Liquid Euro et Liquid Euribor 3M (fonds à compartiments multiples Goldman Sachs Funds VI) qui sont liées à la gestion des facilités de trésorerie.

Au 31 décembre 2024, le Taux de rotation du portefeuille est le suivant :

Compartiments	Taux de rotation du portefeuille (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	26,49
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	243,92
Goldman Sachs ING Dinamic	(78,41)
Goldman Sachs Romania Equity	13,58
Goldman Sachs Czech Crown Bond	48,97
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	73,42
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	98,86
Goldman Sachs Romania RON Bond	68,06
Hungarian Forint Bond	82,46
Hungarian Forint Short Duration Bond	41,44
Goldman Sachs ING Conservator	(64,63)
Goldman Sachs ING Moderat	(43,60)

* Veuillez vous reporter à la Note 1 Organisation pour en savoir plus

Frais courants

Les frais courants sont calculés pour les douze derniers mois. Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an.

AUTRES INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Au 31 décembre 2024, les frais courants sont les suivants :

Compartiments	Classes d'actions	Frais courants (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (CZK)	1,15
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (EUR)	1,16
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (CZK)	2,39
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (EUR)	2,40
Goldman Sachs Central Europe Equity	Distribution P (CZK)	2,38
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	Capitalisation I (USD)	0,91
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	Capitalisation O (USD)	1,00
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	Capitalisation P (USD)	1,87
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	Capitalisation R (USD)	1,15
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	1,17
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	Capitalisation X (USD)	2,38
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	Distribution P (USD)	1,50
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X (EUR)	2,80
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,83
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation I (RON)	1,25
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation P (EUR)	2,40
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation X (RON)	2,89
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation I (CZK)	0,76
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation P (CZK)	1,30
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation X (CZK)	1,50
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Distribution P (CZK)	1,30
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Distribution X (CZK)	1,50
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Capitalisation I (CZK)	0,26
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Capitalisation P (CZK)	0,50
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation I (USD)	0,41
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,26
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,57
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	0,31
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	0,18
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	0,26
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	0,57
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	0,31
Goldman Sachs Romania RON Bond	Capitalisation I (RON)	0,66
Goldman Sachs Romania RON Bond	Capitalisation X (RON)	1,50
Hungarian Forint Bond	Capitalisation I (HUF)	0,56
Hungarian Forint Short Duration Bond	Capitalisation I (HUF)	0,41

AUTRES INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Compartiments	Classes d'actions	Frais courants (%)
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X (EUR)	1,75
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	1,77
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X (EUR)	2,46
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,49

* Veuillez vous reporter à la Note 1 Organisation pour en savoir plus

Informations aux actionnaires

En vertu de la loi-programme belge du 22 décembre 2003, entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2004, une taxe de 0,06 % par an a été appliquée à l'ensemble des fonds provenant de Belgique placés dans la Société au 31 décembre de l'année précédente. Ce taux a été porté à 0,07 % par an à partir de 2005, puis à 0,08 % par an à partir de 2007, à 0,0965 % à partir de 2013 et a été ramené à 0,0925 % depuis 2014. La Société a déposé une plainte à l'encontre de l'État belge auprès de la Commission européenne en vue de faire reconnaître le caractère contraire de cette taxe au droit communautaire. Cette plainte a été rejetée par la Commission européenne. Faisant suite à une autre plainte introduite par la Société devant les tribunaux belges, le Tribunal de Première Instance de Bruxelles a rendu un jugement positif condamnant l'État belge à rembourser les montants indûment payés. L'État belge a cependant fait appel de cette décision. Le 29 novembre 2018, la Cour d'appel de Bruxelles a rendu sa décision. La décision de la Cour a confirmé l'arrêt du Tribunal de première instance de Bruxelles qui avait condamné l'État belge à rembourser l'impôt annuel belge prélevé sur le fonds luxembourgeois. L'État belge a interjeté appel devant la Cour de cassation belge. Le 13 avril 2022, la décision de la Cour de cassation belge a été rendue publique : la Cour de cassation a annulé le jugement favorable de la Cour d'appel de Bruxelles, refusant ainsi le remboursement aux requérants. Le 6 novembre 2024, la Cour d'appel de Liège a confirmé la décision de la Cour suprême belge et a rejeté les demandes de remboursement des requérants. Nous, en tant que Société de gestion du Fonds, enquêtons sur la possibilité de faire appel de cette décision devant la Cour suprême belge.

Règlement sur les opérations de financement sur titres (« Règlement ROFT »)

Le Règlement sur les opérations de financement sur titres (« Règlement ROFT ») introduit des obligations de déclaration en ce qui concerne les opérations de financement sur titres (« OFT ») et les swaps de rendement total dans le cadre de la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation.

Une opération de financement sur titres (OFT) est définie comme suit, conformément à l'article 3(11) du Règlement ROFT :

- une opération de mise/prise en pension ;
- un prêt de titres ou de matières premières et un emprunt de titres ou de matières premières ;
- une opération d'achat-revente ou une opération de vente-rachat ;
- une opération de prêt avec appel de marge.

Au 31 décembre 2024, le Fonds détenait des prêts de titres entrant dans le champ d'application du Règlement ROFT.

Données globales

Au 31 décembre 2024, le montant de l'actif au titre des OFT est le suivant :

Compartiments	Type d'actif	Devise	Valeur de marché	% des actifs sous gestion	% des actifs prêtables
Goldman Sachs Central Europe Equity	Prêt de titres	CZK	571 044 955,92	9,74	9,98
Goldman Sachs Romania Equity	Prêt de titres	RON	108 861 561,36	7,56	7,64

AUTRES INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Données sur la réutilisation des garanties

Aucune garantie n'a été réutilisée au cours de la période close le 31 décembre 2024.

Données sur la concentration

Au 31 décembre 2024, les principaux émetteurs de titres reçus en garantie pour l'ensemble des OFT sont les suivants :

Compartiments	Émetteur de garanties	Devise	Valeur de marché des garanties reçues
Goldman Sachs Central Europe Equity	Gouvernement du Royaume-Uni	CZK	557 436 820,52
	Gouvernement allemand	CZK	57 282 563,69
	Gouvernement néerlandais	CZK	16 634 749,03
Goldman Sachs Romania Equity	Gouvernement du Royaume-Uni	RON	94 616 141,09
	Gouvernement suisse	RON	11 105 772,74
	Gouvernement des États-Unis	RON	10 890 037,15
	Gouvernement néerlandais	RON	4 049 779,59

Les principales contreparties pour chaque OFT au 31 décembre 2024 sont les suivantes :

Compartiments	Type de titre	Contrepartie	Devise	Valeur de marché des garanties reçues
Goldman Sachs Central Europe Equity	Prêt de titres	Goldman Sachs International Ltd	CZK	557 436 820,52
		Citigroup Global Markets Limited	CZK	41 969 833,01
		UBS AG	CZK	31 947 479,71
Goldman Sachs Romania Equity	Prêt de titres	Goldman Sachs International Ltd	RON	94 616 141,09
		UBS AG	RON	11 105 772,74
		Morgan Stanley & Co International Plc	RON	5 721 909,70
		Citigroup Global Markets Limited	RON	5 168 127,45
		Merrill Lynch International	RON	4 049 779,59

Conservation des garanties reçues

Toutes les garanties reçues sont détenues par un Dépositaire, à savoir Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. au 31 décembre 2024.

AUTRES INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Données d'opération agrégées

Les données d'opération agrégées pour les positions de garantie (y compris les liquidités) reçues au titre de toutes les OFT au 31 décembre 2024 sont les suivantes :

Type de titre garanti	Type de garantie	Devise	Valeur de marché des garanties reçues	Qualité	Échéance de la garantie	Devise de la garantie	Pays d'établissement de la contrepartie (hors garantie)	Mécanismes de règlement et de compensation
Goldman Sachs Central Europe Equity								
Prêt de titres								
Goldman Sachs International Ltd	Emprunt d'État	CZK	557 436 820,52	AA-	Plus d'un an	GBP	Royaume-Uni	Tripartite
Citigroup Global Markets Limited	Emprunt d'État	CZK	41 969 833,01	AAA	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
UBS AG	Emprunt d'État	CZK	16 634 749,03	S.O.	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
UBS AG	Emprunt d'État	CZK	15 312 730,68	AAA	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite
Goldman Sachs Romania Equity								
Prêt de titres								
Goldman Sachs International Ltd	Emprunt d'État	RON	94 616 141,09	AA-	Plus d'un an	GBP	Royaume-Uni	Tripartite
UBS AG	Emprunt d'État	RON	11 105 772,74	AAA	Plus d'un an	CHF	Royaume-Uni	Tripartite
Morgan Stanley & Co International Plc	Emprunt d'État	RON	5 721 909,70	AAA	Plus d'un an	USD	Royaume-Uni	Tripartite
Citigroup Global Markets Limited	Emprunt d'État	RON	5 168 127,45	AAA	Plus d'un an	USD	Royaume-Uni	Tripartite
Merrill Lynch International	Emprunt d'État	RON	4 049 779,59	AAA	Plus d'un an	EUR	Royaume-Uni	Tripartite

L'échéance des OFT et des prêts de titres au 31 décembre 2024 est la suivante :

Type de titre	Date	Devise	Valeur de marché des garanties reçues
Prêt de titres	Plus d'un an	EUR	49 334 895,22

Au 31 décembre 2024, toutes les opérations de prêt de titres ont une échéance ouverte.

Conservation des garanties accordées

La garantie accordée est basée sur un transfert de propriété et la Société peut récupérer cette garantie à tout moment. La contrepartie n'a que l'obligation de restituer le même montant à la Société et la Société ne peut « à aucun moment » demander la restitution de ce montant tant qu'il y a une exposition à l'opération sous-jacente.

Aucune garantie n'a été accordée au cours de la période close le 31 décembre 2024.

Rendements/coûts

Les rendements et coûts de chaque type d'OFT pour la période close le 31 décembre 2024 sont les suivants :

Rendements	Devise	Montant	% des rendements globaux
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Prêt de titres			
Au compartiment :	CZK	464 612,34	100 %

AUTRES INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Rendements	Devise	Montant	% des rendements globaux
Goldman Sachs Romania Equity			
Prêt de titres			
Au compartiment :	RON	61 907,66	100 %

Coûts*	Devise	Montant	% du coût global
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Prêt de titres			
Au compartiment :	CZK	40 403,78	100 %
Goldman Sachs Romania Equity			
Prêt de titres			
Au compartiment :	RON	5 383,03	100 %

* Les coûts des prêts de titres font partie des Commissions forfaitaires de service.