
GOLDMAN SACHS FUNDS IV

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

Halfjaarverslag 2024

Voor meer informatie neemt u contact op met:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Postbus 90470
2509 LL Den Haag
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Nederland
e-mail: clientservicingam@gs.com
of <https://am.gs.com>

WAARSCHUWING

U kunt zich niet inschrijven op basis van enkel de jaarrekening. Inschrijvingen zijn alleen geldig op basis van het huidige prospectus gecombineerd met het laatste jaarverslag en, indien later gepubliceerd, het meest recente halfjaarverslag.

Het prospectus, de statuten en de jaar- en halfjaarverslagen worden op de website van de Vennootschap en op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, zoals in dit verslag opgenomen, ter beschikking gesteld aan de Aandeelhouders. Ze worden ook kosteloos op verzoek toegestuurd.

De in dit verslag verschaft informatie is alleen voor referentiedoeleinden. Deze informatie is geen richtlijn voor toekomstige resultaten.

INHOUDSOPGAVE

BESTUURDERS EN OVERIGE INFORMATIE..... 5

VERMOGENSOVERZICHT 6

STATISTISCHE GEGEVENS..... 9

TOELICHTING OP DE JAARREKENING 11

OVERZICHT VAN BELEGGINGEN 22

OVERIGE INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS 59

BESTUURDERS EN OVERIGE INFORMATIE

Goldman Sachs Funds IV

Société d'Investissement à Capital Variable

Een instelling voor collectieve belegging naar Luxemburgs recht

Raad van Bestuur

Mevr. Grainne Alexander⁽¹⁾

Dhr. Jonathan Beinner

Dhr. Dirk Buggenhout

Dhr. Jan Jaap Hazenberg

Mevr. Hilary Lopez

Mevr. Sophie Mosnier⁽¹⁾

Beheermaatschappij

Goldman Sachs Asset Management B.V.

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag, Nederland

Accountant

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative

2, Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Administratiekantoor, Bewaarder, Registerhouder, Transferagent en Betaalagent

Goldman Sachs Asset Management B.V.

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag,

Nederland

gedelegeerd aan

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

Internationaal Distributeur

Goldman Sachs Asset Management B.V.

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag,

Nederland

Beleggingsbeheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag, Nederland

gedelegeerd aan

China Asset Management (Hong Kong) Limited

Hong Kong, Central,

Garden Rd, 1, Bank of China Tower, 37

Gelieerde beleggingsbeheerder⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management International

Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londen, EC4A 4AU,

Verenigd Koninkrijk

Gelieerde sub-beleggingsbeheerders⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management, L.P.

200 West Street, New York, NY 10282,

Verenigde Staten

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.

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

Singapore

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.

2 Queens Road, Cheung Kong Center,

68th Floor Central

Hongkong

Maatschappelijke zetel

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

⁽¹⁾ Onafhankelijke bestuurders.

⁽²⁾ Zie Toelichting 6 Belangrijke overeenkomsten en verbonden partijen voor meer informatie.

VERMOGENSOVERZICHT

	Toelichting	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
Activa							
Beleggingen, tegen nominale waarde, exclusief derivaten	(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
Niet-gerealiseerde winst op valutatermijncontracten	(2,7)	2,04	237,68	108.407,73	-	3.202.735,00	-
Niet-gerealiseerde winst op futurescontracten	(2,7)	-	-	45.712,12	-	-	-
Liquide middelen	(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
Verschuldigd door brokers	(2,5)	-	69.348,20	240.657,78	-	-	-
Te ontvangen voor verkochte beleggingen		-	-	182,21	-	166,91	-
Te ontvangen voor uitgegeven aandelen		529.047,96	4.489,78	310.814,33	1.091.860,45	1.231.892,17	1.492.258,64
Te ontvangen rente exclusief swapcontracten		-	-	-	-	106.096.754,66	3.920.828,56
Te ontvangen teruggevorderde dividendbelasting		66.276.481,06	-	-	6.478.424,91	-	-
Te ontvangen teruggevorderde rentebelasting		-	-	-	-	3.150.594,98	-
Totaal activa		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
Passiva							
Niet-gerealiseerd verlies op valutatermijncontracten	(2,7)	5,85	2.247,15	2.477,39	0,31	-	-
Niet-gerealiseerd verlies op futurescontracten	(2,7)	-	-	134.704,18	-	-	-
Verschuldigd aan brokers	(2,5)	-	69.348,20	1.189,40	-	7.552.506,33	-
Verschuldigd voor gekochte beleggingen		5.586.708,45	-	-	-	-	-
Verschuldigd voor teruggekochte aandelen		257.734,62	154,81	1.407.054,74	1.373.587,42	4.518.109,60	166.065,92
Verschuldigde beheervergoeding		5.879.556,58	5.781,90	93.117,58	1.635.154,28	6.487.669,21	67.846,73
Verschuldigde kosten	(2,6)	1.670.650,74	3.617,94	5.727,67	378.987,49	2.269.690,83	126.204,54
Totaal passiva		13.394.656,24	81.150,00	1.644.270,96	3.387.729,50	20.827.975,97	360.117,19
Nettovermogen		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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

	Toelichting	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
Activa							
Beleggingen, tegen nominale waarde, exclusief derivaten	(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
Niet-gerealiseerde winst op valutatermijncontracten	(2,7)	80.696,35	375.588,09	205.947,35	14.713.347,52	39.813,38	105.736,03
Niet-gerealiseerde winst op futurescontracten	(2,7)	316.207,51	419.452,74	-	-	15.487,09	42.202,12
Niet-gerealiseerde winst op renteswapcontracten	(2,7)	-	1.739.181,90	67.937.611,30	-	-	-
Liquide middelen	(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
Verschuldigd door brokers	(2,5)	949.483,68	1.320.393,21	-	-	67.576,22	168.549,34
Te ontvangen voor verkochte beleggingen		445.052,99	31.633,76	-	880.000.000,00	49,71	111,94
Te ontvangen voor uitgegeven aandelen		67.479,35	106.240,06	-	-	72.310,91	175.753,65
Te ontvangen rente exclusief swapcontracten		2.222.708,12	49.711.614,61	446.018.201,27	58.116.021,51	80.720,74	71.213,84
Te ontvangen rente op swapcontracten		-	6.186.304,92	77.754.203,70	-	-	-
Te ontvangen teruggevorderde rentebelasting		-	28.929,94	-	-	-	-
Totaal activa		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
Passiva							
Niet-gerealiseerd verlies op valutatermijncontracten	(2,7)	1.697.959,14	229.765,33	21.181.165,52	85.266.423,33	400,99	379,09
Niet-gerealiseerd verlies op futurescontracten	(2,7)	67.667,10	671.241,10	-	-	35.022,23	96.871,46
Niet-gerealiseerd verlies op renteswapcontracten	(2,7)	-	2.322.513,83	81.098.019,52	-	-	-
Verschuldigd aan brokers	(2,5)	-	49.754,73	-	-	339,90	3.394,34
Verschuldigd voor gekochte beleggingen		-	31.688.042,56	-	998.378.000,00	-	-
Verschuldigd voor teruggekochte aandelen		26.263,01	967.345,22	-	-	39.028,49	173.287,65
Verschuldigde rente op swapcontracten		-	5.879.008,67	76.423.694,27	-	-	-
Verschuldigde beheervergoeding		11.057,88	807.643,20	10.899.275,78	2.214.401,08	23.133,69	79.883,11
Verschuldigde kosten	(2,6)	21.720,57	286.471,68	4.886.719,12	945.997,83	2.863,91	6.042,85
Totaal passiva		1.824.667,70	42.901.786,32	194.488.874,21	1.086.804.822,24	100.789,21	359.858,50
Nettovermogen		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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

	Toelichting	Gecombineerd totaal EUR
Activa		
Beleggingen, tegen nominale waarde, exclusief derivaten	(2,7)	1.593.601.881,99
Niet-gerealiseerde winst op valutatermijncontracten	(2,7)	571.091,05
Niet-gerealiseerde winst op futurescontracten	(2,7)	493.072,40
Niet-gerealiseerde winst op renteswapcontracten	(2,7)	514.702,72
Liquide middelen	(2,8)	30.491.154,17
Verschuldigd door brokers	(2,5)	1.726.067,09
Te ontvangen voor verkochte beleggingen		2.575.723,32
Te ontvangen voor uitgegeven aandelen		998.409,49
Te ontvangen rente exclusief swapcontracten		17.885.400,18
Te ontvangen rente op swapcontracten		1.432.375,23
Te ontvangen teruggevorderde dividendbelasting		3.935.224,97
Te ontvangen teruggevorderde rentebelasting		130.962,17
Totaal activa		1.654.356.064,78
Passiva		
Niet-gerealiseerd verlies op valutatermijncontracten	(2,7)	1.950.122,35
Niet-gerealiseerd verlies op futurescontracten	(2,7)	466.855,14
Niet-gerealiseerd verlies op renteswapcontracten	(2,7)	663.936,27
Verschuldigd aan brokers	(2,5)	381.894,38
Verschuldigd voor gekochte beleggingen		9.017.797,29
Verschuldigd voor teruggekochte aandelen		2.311.681,65
Verschuldigde rente op swapcontracten		1.367.378,64
Verschuldigde beheervergoeding		1.229.234,53
Verschuldigde kosten	(2,6)	348.575,32
Totaal passiva		17.737.475,57
Nettovermogen		1.636.618.589,21

* Raadpleeg Toelichting 1 Organisatie voor meer informatie.

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

STATISTISCHE GEGEVENS

	Valuta	Nettovermogen per			Intrinsieke waarde per aandeel per			Uitstaande aandelen per
		31-dec-24	30-jun-24	30-jun-23	31-dec-24	30-jun-24	30-jun-23	31-dec-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

	Valuta	Nettovermogen per			Intrinsieke waarde per aandeel per			Uitstaande aandelen per
		31-dec-24	30-jun-24	30-jun-23	31-dec-24	30-jun-24	30-jun-23	31-dec-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

* Raadpleeg Toelichting 1 Organisatie voor meer informatie.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

1 Organisatie

Goldman Sachs Funds IV (het 'Fonds' of de 'Vennootschap') is een 'Société d'Investissement à Capital Variable' ('SICAV'), opgericht op 18 mei 1994 voor onbepaalde tijd als naamloze vennootschap ('Société Anonyme'), en is onderworpen aan Deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd.

De oprichtingsakte en de statuten van de Vennootschap werden gepubliceerd in 'Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations' van het Groothertogdom Luxemburg nadat ze ter griffie werden neergelegd op de Arrondissementsrechtsbank van Luxemburg waar ze geraadpleegd kunnen worden en waar er kopieën verkregen kunnen worden tegen betaling van de griffiekosten.

Het Fonds is geregistreerd in het Luxemburgse handelsregister onder nummer B 47 586.

Op 31 december 2024 bood het Fonds aandelen aan in de subfondsen zoals beschreven in het prospectus.

Beleggingsdoelstellingen

Aandeelhouders worden geïnformeerd over de gedetailleerde beleggingsgrondslagen van elk subfonds die in het prospectus staan beschreven. Het prospectus wordt de aandeelhouders ter beschikking gesteld op de website van de Vennootschap en op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, zoals in dit verslag opgenomen. Ook wordt het prospectus op verzoek kosteloos toegestuurd.

Wijzigingen

Op 5 augustus 2024 heeft het subfonds Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) de naam gewijzigd in Goldman Sachs China A-Share Equity ESG.

2 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1 Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld volgens het continuïteitsbeginsel en gepresenteerd in overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving met betrekking tot het opstellen en presenteren van de jaarrekening.

In overeenstemming met het prospectus weerspiegelt het totale nettovermogen per 31 december 2024 alle kapitaal- en effectentransacties tot en met 30 december 2024 voor alle subfondsen van het Fonds.

Ter informatie: indien het Fonds het totale nettovermogen uitsluitend met het oog op publicatie heeft berekend, worden alle kapitaal- en effectentransacties die plaatsvonden op 31 december 2024 opgenomen in het totale nettovermogen per 31 december 2024.

2.2 Bedrijfslasten

Bedrijfslasten (waaronder bewaarkosten, fondsadministratiekosten, beheervergoedingen, vaste dienstenvergoedingen, abonnementsbelasting en andere kosten) worden verantwoord op basis van toerekening.

2.3 Beleggingstransacties en gerelateerde opbrengsten uit beleggingen

Beleggingstransacties worden geboekt op basis van hun transactiedatum. Gerealiseerde winsten en verliezen zijn gebaseerd op de gemiddelde kostprijs.

Dividenden worden geboekt op de ex-dividend datum. Dividendinkomsten worden bruto gewaardeerd vóór eventuele aftrek van bronbelasting.

Rente wordt dagelijks opgebouwd.

Rente-inkomsten omvatten de toerekening van marktkortingen, oorspronkelijke uitgiftekortingen en de amortisatie van premies, en worden als inkomsten geboekt over de looptijd van de onderliggende belegging.

2.4 Transactiekosten

In geval van beleggingen in aandelen/participaties van andere icbe's en/of andere icb's die rechtstreeks of gedelegeerd worden beheerd door de Beheermaatschappij (de 'GSAM-fondsen'), zijn er geen transactiekosten van toepassing.

Raadpleeg Toelichting 12 voor informatie over de subfondsen die afzonderlijk identificeerbare transactiekosten hebben gemaakt. Transactiekosten voor vastrentende beleggingen, valutatermijncontracten en overige derivatencontracten zijn niet afzonderlijk identificeerbaar. Voor deze beleggingen zijn de transactiekosten inbegrepen in de aankoop- en verkoopprijs en maken ze deel uit van het bruto beleggingsrendement van elk subfonds.

2.5 Verschuldigd aan/door brokers

Deze rekeningen vertegenwoordigen het bedrag dat de subfondsen verschuldigd zijn aan brokers ('Verschuldigd aan brokers') of dat brokers verschuldigd zijn aan de subfondsen ('Verschuldigd door brokers'). Verschuldigd aan/door brokers heeft betrekking op bij brokers en/of tegenpartijen gehouden liquide middelen voor derivatencontracten.

2.6 Verschuldigde kosten

Deze rekening vertegenwoordigt de kosten die op de balansdatum nog moeten worden betaald. Dit kunnen verschillende kosten zijn die het Fonds moest maken, waaronder, maar niet beperkt tot, te betalen vaste dienstenvergoeding of te betalen abonnementsbelasting.

2.7 Financiële beleggingen in effecten en waardering

2.7.1 Opname op de balans

De subfondsen boeken financiële activa en financiële passiva op de datum waarop deze toetreden tot de contractuele bepalingen van de belegging. Aan- en verkopen van financiële activa en financiële passiva worden verantwoord op de transactiedatum. Vanaf de transactiedatum worden niet-gerealiseerde winsten en verliezen door veranderingen in de waarde van de financiële activa en financiële passiva in het Resultatenoverzicht geboekt.

2.7.2 Waarderingsgrondslagen

De waarde van alle effecten en derivaten wordt bepaald volgens de volgende grondslagen:

Beursgenoteerde activa en passiva

De waarde van op de beurs verhandelde financiële beleggingen, waaronder overdraagbare effecten die officieel staan genoteerd aan een beurs of worden verhandeld op een andere gereguleerde markt, worden gewaardeerd tegen de laatst bekende koersen. Indien deze overdraagbare effecten op meerdere markten worden verhandeld, worden ze gewaardeerd op basis van de laatst bekende koers op de belangrijkste beurs waaraan de overdraagbare effecten staan genoteerd.

Schuldbewijzen

Schuldbewijzen, waaronder obligaties, worden schoon gewaardeerd (exclusief te ontvangen rente). De laatst bekende koers die wordt gebruikt voor de obligaties is de middenkoers.

Geldmarktinstrumenten en fondsbeleggingen

De waarderingsmethode van het fonds voor geldmarktbeleggingen voldoet aan de vereisten van de regelgeving voor geldmarktfondsen (MMFR) die per 21 januari 2019 van kracht is geworden. Het waarderingsmodel bepaalt dat de MMF-waardering dagelijks wordt bepaald. De activa van het Fonds worden waar mogelijk gewaardeerd op basis van marktwaarde. Daarbij wordt uitgegaan van de voorzichtige kant van de bied/laat-vork, tenzij de positie tegen de middenkoers kan worden gesloten. Het Fonds zal een IW per recht van deelneming of aandeel berekenen als het verschil tussen de som van alle activa van het MMF en de som van alle passiva van het MMF gewaardeerd op basis van marktwaarde, modelwaardering of een combinatie daarvan, gedeeld door het aantal uitstaande rechten van deelneming of aandelen van het MMF. Voor de periode eindigend op 31 december 2024 gebruikt het fonds geen modelwaardering.

Aandelen in collectieve beleggingsinstellingen

De waarde van beleggingen in open-end-beleggingsfondsen is gebaseerd op de officiële intrinsieke waarden per aandeel per de laatst beschikbare datum, zoals verstrekt door de fondsen, in overeenstemming met het waarderingsbeleid vermeld in het prospectus van het betreffende fonds.

Gerealiseerde winsten en verliezen op de effectenportefeuille worden berekend op basis van de gemiddelde kosten van verkochte effecten.

Derivaten

Een derivaat is een instrument waarvan de marktwaarde wordt afgeleid van een onderliggend instrument, indexreferentiepercentage of een combinatie van deze factoren. Derivaten kunnen privaat onderhandelde contracten zijn die vaak over-the-counter derivaten ('OTC') worden genoemd, of ze kunnen zijn genoteerd aan en worden verhandeld op een beurs. Derivatencontracten kunnen toezeggingen inhouden om in de toekomst financiële instrumenten of grondstoffen te kopen of verkopen tegen vastgestelde voorwaarden en op een vastgestelde datum, of om rentebetalingstromen of valuta's te ruilen op basis van een nominaal of contractueel bedrag.

Derivatencontracten zijn vermeld tegen marktwaarde en zijn als financiële activa en financiële passiva verantwoord in het Vermogensoverzicht. Winsten en verliezen als resultaat van marktwaardeveranderingen komen tot uiting in het Resultatenoverzicht als onderdeel van de mutaties in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen). Gerealiseerde winsten of (verliezen) worden geboekt bij afloop van het contract of op de datum van periodieke kasstroombetalingen.

Valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten vertegenwoordigen verplichtingen tot aankoop of verkoop van vreemde valuta in de toekomst tegen wisselkoersen die tijdens het afsluiten van de contracten zijn vastgesteld. De lopende valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare 'termijnkoers' op de waarderingsdatum of op de balansdatum, en niet-gerealiseerde waardeinstijgingen of (waardedalingen) worden verantwoord. Positieve marktwaarden van valutatermijncontracten worden geboekt als activa en negatieve marktwaarden als passiva in het Vermogensoverzicht. Gerealiseerde winsten of (verliezen) en mutaties in ongerealiseerde resultaten worden verantwoord in het Resultatenoverzicht.

Futurescontracten

Futurescontracten worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare marktprijs. Bij het aangaan van futurescontracten worden initiële margestortingen gedaan. Betalingen van variatie-margin worden gedaan of ontvangen, afhankelijk van de dagelijkse fluctuaties in marktwaarde van het contract, en door het fonds verantwoord als ongerealiseerde waardeinstijgingen en -dalingen. Positieve marktwaarden van futuresinstrumenten worden geboekt als activa en negatieve marktwaarden als passiva in het Vermogensoverzicht. Gerealiseerde winsten of (verliezen) en mutaties in ongerealiseerde resultaten worden verantwoord in het Resultatenoverzicht. Voor de berekening van nettoparticipaties in valuta op financiële instrumenten, worden de participaties geconverteerd tegen de ultimokoers.

Swapcontracten

Swaps zijn in wezen contracten waarbij twee partijen zich ertoe verbinden gedurende een bepaalde periode twee stromen met elkaar te ruilen op basis van een bepaalde nominale waarde. De stromen kunnen gekoppeld zijn aan rentevoeten, wisselkoersen, aandelen, indexen of kredietgebeurtenissen. Swapcontracten worden gewaardeerd op basis van het verschil tussen de waarde van de verwachte stromen die de tegenpartij aan het subfonds moet betalen en de waarde van de stromen die het subfonds aan zijn tegenpartijen verschuldigd is. Swaps worden gewaardeerd op basis van hun marktwaarde, die afhangt van verschillende parameters (niveau van de index, markttrente, resterende looptijd van de swap).

Positieve marktwaarden van swaps worden geboekt als activa en negatieve marktwaarden als passiva in het Vermogensoverzicht. Gerealiseerde winsten of (verliezen) en mutaties in ongerealiseerde resultaten worden verantwoord in het Resultatenoverzicht.

Swaps worden schoon gewaardeerd (exclusief te ontvangen/betalen rente). Te ontvangen rente op swaps wordt opgenomen in de post 'Te ontvangen opgebouwde rente'. Te betalen rente op swaps wordt opgenomen in de post 'Te betalen beleggingsrente'.

Alle effecten en derivaten

Als er geen genoteerde marktprijs beschikbaar is van een externe prijsbepalingsdienst of dealer, of als een notering wezenlijk onjuist wordt geacht, wordt de marktwaarde van de belegging bepaald aan de hand van waarderingstechnieken. Waarderingstechnieken omvatten het gebruik van recente markttransacties, referentie aan de actuele marktwaarde van een andere belegging die in wezen gelijk is, contante-waardeberekening of andere technieken die een betrouwbare schatting leveren van prijzen die in werkelijke markttransacties zijn verkregen. Dergelijke effecten en derivaten zullen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde zoals bepaald door de Waardeerder. De Waardeerder is aangesteld door de Beheermaatschappij. De Waardeerder heeft ook directe verantwoordelijkheden tegenover de Raad van Bestuur voor bepaalde waarderingfuncties die uiteindelijk tot uiting komen in de jaarrekening. De Waardeerder gedurende de periode tot en met 31 december 2024 was GSAM B.V. Product Controllers Division ('Controllers').

De beleggingen zijn gewaardeerd in overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving met betrekking tot het opstellen en presenteren van de jaarrekening die het gebruik van bepaalde schattingen en veronderstellingen kunnen vereisen om de waarde te bepalen. Hoewel deze schattingen en veronderstellingen gebaseerd zijn op de best beschikbare informatie, kunnen werkelijke resultaten wezenlijk afwijken van deze schattingen.

2.8 Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen kostprijs die de marktwaarde benadert.

Liquide middelen die luiden in andere valuta's dan de referentievaluta van het subfonds worden omgerekend naar de referentievaluta tegen de op de waarderingsdatum geldende wisselkoers.

2.9 Omrekening vreemde valuta

De boekhouding en bescheiden van alle subfondsen worden in hun basisvaluta gevoerd. Transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar de basisvaluta tegen de slotkoers van de vreemde valuta op de datum van afsluiting van de periode.

Wisselkoersverschillen door omrekening en gerealiseerde winsten en verliezen op de verkoop of afwikkeling van activa en passiva worden verantwoord in het Resultatenoverzicht. Wisselkoerswinsten of -verliezen met betrekking tot beleggingen, afgeleide financiële beleggingen en alle overige wisselkoerswinsten of -verliezen die betrekking hebben op monetaire items, waaronder liquide middelen, komen tot uiting in de netto gerealiseerde winst(/verlies) of nettomutatie in niet-gerealiseerde winst(/verlies) van het Resultatenoverzicht.

2.10 Swinging Single Pricing

De intrinsieke waarde per aandeel van een subfonds kan 'verwateren' doordat de prijs waartegen beleggers op aandelen in het subfonds inschrijven of ze voor terugkoop aanbieden niet aansluit bij de transactie- en andere kosten die worden aangerekend als de Beleggingsbeheerder transacties doet om de in- en uitstromen van liquide middelen op te vangen in verband met deze inschrijvingen of terugkopen.

Ter compensatie kan een Swinging Single Pricing-mechanisme (SSP) worden toegepast om de verwachte transactiekosten door het verschil tussen in- en uitstromend kapitaal te compenseren. Als de gezamenlijke nettotransacties in aandelen van een subfonds op een bepaalde waarderingsdag een vooraf bepaalde drempel overschrijden, kan de intrinsieke waarde per aandeel op- of neerwaarts worden bijgesteld om de transactiekosten in verband met deze netto-in- of -uitstromen van kapitaal te compenseren op basis van een vooraf bepaalde swingfactor. De netto-in- en -uitstromen zullen door de Raad van Bestuur worden bepaald op basis van de recentste beschikbare informatie op het ogenblik van de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel.

Dergelijke vooraf bepaalde drempels en swingfactoren worden regelmatig herzien en kunnen worden aangepast. De maximale swingfactor is 1,50% van de intrinsieke waarde van het betreffende subfonds, behalve voor subfondsen die beleggen in vastrentende instrumenten; die kunnen een maximale swingfactor van 3,00% toepassen.

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

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

Per 31 december 2024 werd er geen swing-pricingaanpassing toegepast.

3 Belastingheffing

De Vennootschap is in Luxemburg onderworpen aan een abonnementsbelasting ('Taxe d'abonnement') van 0,05% per jaar van zijn nettovermogen. Deze belasting wordt per kwartaal betaald en berekend over de intrinsieke waarde aan het einde van het betreffende kwartaal. Deze belasting wordt echter verlaagd tot 0,01% per jaar op het nettovermogen van Subfondsen op de geldmarkt en op het nettovermogen van Subfondsen en/of Aandelenklassen die zijn voorbehouden aan institutionele beleggers, zoals bepaald in artikel 174 (II) van de wet van 2010.

Er wordt geen abonnementsbelasting betaald op de activa die de Vennootschap aanhoudt in andere icb's die in Luxemburg al aan deze belasting zijn onderworpen.

De Vennootschap kan onderworpen zijn aan bronbelasting op dividenden, rente en vermogenswinst, tegen verschillende tarieven, conform de fiscale wetgeving van de landen van oorsprong van deze inkomsten. In bepaalde gevallen geldt voor de Vennootschap krachtens tussen Luxemburg en andere landen gesloten verdragen ter voorkoming van dubbele belasting mogelijk een verlaagd belastingtarief.

De belastingterugvorderingen worden automatisch geboekt overeenkomstig de toepasselijke belasting voor het type entiteit, en op het moment dat de dividendactiviteit plaatsvindt. Openstaande belastingterugvorderingen op dividenden worden opgenomen onder Te ontvangen teruggevorderde dividendbelasting in het Vermogensoverzicht.

4 Uitkeringen

Het Fonds is voornemens vrijwel alle toewijsbare eventuele nettobeleggingsinkomsten van elk subfonds als dividend uitkeerbaar te stellen en ten minste jaarlijks uit te keren aan de Aandeelhouders van de Distribution-aandelenklassen van de subfondsen. Nettovermogens- en valutawinsten gerealiseerd op de beleggingen van elk subfonds en/of vermogen toewijsbaar aan bepaalde Aandelenklassen kunnen ook worden uitgekeerd aan Aandeelhouders van bepaalde Distribution-aandelenklassen van de subfondsen.

Raadpleeg het Prospectus voor meer informatie over het uitkeringsbeleid.

5 Beheervergoedingen

Overeenkomstig de algemene voorwaarden van de 'Beheerovereenkomst collectieve portefeuilles' tussen Goldman Sachs Asset Management B.V. en de SICAV betalen de subfondsen Goldman Sachs Asset Management B.V. een jaarlijkse beheervergoeding die wordt berekend over het gemiddelde nettovermogen van elke aandelenklasse, zoals beschreven in onderstaande tabel. Deze vergoeding wordt maandelijks achteraf betaald.

Per 31 december 2024 zijn de effectieve beheervergoedingen als volgt:

Subfondsen	Beheervergoedingen (per jaar)						
	Klasse I (in %)	Klasse N (in %)	Klasse O (in %)	Klasse P (in %)	Klasse R (in %)	Klasse X (in %)	Klasse Z* (in %)
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	-

* voor deze aandelenklasse wordt er geen beheervergoeding aangerekend aan de aandelenklasse. In plaats daarvan wordt door de Beheermaatschappij een specifieke beheervergoeding geheven en rechtstreeks geïnd bij de aandeelhouders.

** Raadpleeg Toelichting 1 Organisatie voor meer informatie.

⁽¹⁾ Voor deze aandelenklasse zijn er twee verschillende beheervergoedingen: 1,50% voor Capitalisation en 1,10% voor Distribution.

⁽²⁾ Voor de afgedekte aandelenklassen bedroeg de beheervergoeding 0,08%.

Ingeval de subfondsen beleggen in rechten van deelneming/aandelen van andere icbe's en/of andere icb's die rechtstreeks of via delegatie worden beheerd door de Beheermaatschappij of door een andere maatschappij waarmee de Beheermaatschappij is verbonden door gemeenschappelijk bestuur of gemeenschappelijke zeggenschap of door een aanzienlijke rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming, zullen de beheervergoedingen betaald door de icbe's en/of icb's in mindering worden gebracht op de beheervergoedingen die worden betaald aan de Beheermaatschappij.

De subfondsen Goldman Sachs ING Dinamic, Goldman Sachs ING Conservator en Goldman Sachs ING Moderat hebben meer dan 50% van hun respectieve nettovermogen belegd in andere icbe's/icb's die rechtstreeks of via delegatie worden beheerd door dezelfde Beheermaatschappij. Voor deze subfondsen en de icbe's/icb's waarin ze zijn belegd, worden de volgende maximale beheervergoedingen in rekening gebracht:

Subfondsen	Maximale beheervergoeding %
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%

* voor deze aandelenklasse komt de beheervergoeding niet ten laste van de aandelenklasse. In plaats daarvan vordert en int de Beheermaatschappij rechtstreeks een specifieke beheervergoeding van de aandeelhouders.

6 Belangrijke overeenkomsten en verbonden partijen

Beleggingsbeheerders en Sub-beleggingsbeheerders⁽¹⁾

De volgende gelieerde Beleggingsbeheerder is namens de Vennootschap aangesteld om portefeuillebeheerdiensten te verlenen:

- Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management International heeft een overeenkomst voor subdelegatie gesloten met de volgende gelieerde Sub-beleggingsbeheerders:

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

De aanstelling van China Asset Management (Hong Kong) Limited als Beleggingsbeheerder is beëindigd met ingang van 5 augustus 2024, omdat het portefeuillebeheer niet meer wordt uitbesteed.

Beloning van bestuurders

Mevr. Grainne Alexander en mevr. Sophie Mosnier zijn onafhankelijke bestuurders en hebben geen uitvoerende functie bij de Beheermaatschappij of haar gelieerde ondernemingen. Het Fonds betaalt iedere onafhankelijke bestuurder een jaarlijkse vergoeding voor hun diensten als bestuurder van het Fonds. Voor de periode eindigend op 31 december 2024 bedroeg de totale Bestuurdersvergoeding 12.910,30 EUR.

Dhr. Jonathan Beinner, dhr. Dirk Buggenhout, dhr. Jan Jaap Hazenberg en mevr. Hilary Lopez zijn verbonden aan de Beheermaatschappij en ontvangen geen vergoeding van het Fonds.

⁽¹⁾ Bekijk het meest recente Prospectus voor een lijst van huidige gelieerde en non-gelieerde (Sub-)beleggingsbeheerders die worden geselecteerd en benoemd namens de Vennootschap en zijn Subfondsen, inclusief een overzicht van de portefeuillebeheeractiviteiten die moeten worden uitgevoerd door de betreffende (Sub-)beleggingsbeheerders.

7 Vaste dienstenvergoedingen

Er wordt een vaste dienstenvergoeding in rekening gebracht op het niveau van de aandelenklassen van elk subfonds. De vaste dienstenvergoeding wordt betaald aan de Beheermaatschappij en wordt door de Beheermaatschappij gebruikt om namens de Vennootschap de administratiekosten, de bewaarkosten, de kosten van de transferagent, de Belgische abonnementsbelasting en andere lopende bedrijfslasten en administratiekosten te betalen die aan de Vennootschap in rekening worden gebracht.

Deze vaste dienstenvergoeding is 'vast' in de zin dat de Beheermaatschappij alle kosten die de vaste dienstenvergoeding overstijgen voor elke aandelenklasse van elk subfonds voor zijn rekening neemt. Omgekeerd heeft de Beheermaatschappij het recht om een eventueel overschot van de aan de aandelenklasse in rekening gebrachte dienstenvergoeding dat de werkelijke kosten die zijn gemaakt door de betreffende aandelenklasse overstijgt, te behouden. Deze vergoeding wordt berekend over het gemiddelde nettovermogen van elke aandelenklasse en wordt maandelijks achteraf betaald.

Op 31 december 2024 zijn de werkelijke vaste dienstenvergoedingen voor de actieve aandelenklassen als volgt:

Subfondsen	Vaste dienstenvergoeding (per jaar)						
	Klasse I (in %)	Klasse N (in %)	Klasse O (in %)	Klasse P (in %)	Klasse R (in %)	Klasse X (in %)	Klasse Z* (in %)
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	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	0,12	-

Subfondsen	Vaste dienstenvergoeding (per jaar)						
	Klasse I (in %)	Klasse N (in %)	Klasse O (in %)	Klasse P (in %)	Klasse R (in %)	Klasse X (in %)	Klasse Z* (in %)
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	0,12	-

* voor deze aandelenklasse wordt een dienstenvergoeding in rekening gebracht om de kosten voor de administratie en de bewaring van de activa en andere lopende bedrijfs- en administratiekosten te dekken.

** Raadpleeg Toelichting 1 Organisatie voor meer informatie.

8 Overlayvergoedingen

De Beheermaatschappij kan recht hebben op een uniforme Overlayvergoeding voor een Aandelenklasse van maximaal 0,04% die moet worden betaald uit de activa van de betrokken Aandelenklasse en is gebaseerd op de daadwerkelijke kosten. De Overlayvergoeding voor Aandelenklassen groeit bij elke berekening van de intrinsieke waarde en geldt als een maximumbedrag. De Beheermaatschappij kan echter besluiten om deze Overlayvergoeding voor de betreffende Aandelenklasse te verlagen indien schaalvoordelen dit toelaten.

De Overlayvergoeding is van toepassing op alle voor valutarisico afgedekte Aandelenklassen. In geval van Aandelenklassen Z en Zz zullen deze vergoedingen worden gespecificeerd in de Speciale Overeenkomst of Serviceovereenkomst fondsbeheer en door de Beheermaatschappij direct bij de Aandeelhouder worden gegeven en geïnd, en niet direct in rekening worden gebracht bij de respectievelijke Aandelenklasse.

Per 31 december 2024 is de overlayvergoeding 0,021%.

9 Wisselkoersen

Op 31 december 2024 waren de gebruikte wisselkoersen als volgt:

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) De laatste werkdag van het subfonds Goldman Sachs Central Europe Equity in 2024 was 30 december 2024 en de wisselkoers CZK ten opzichte van GBP wordt per deze datum vermeld.

10 Mutatieoverzicht van elke Portefeuille

Deze mutaties worden beschikbaar gesteld aan de aandeelhouders bij de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en bij de in dit verslag genoemde distributeurs. Ze worden ook kosteloos op verzoek toegestuurd.

11 Informatie over onderpand in liquide middelen

De onderstaande tabel toont de saldi onderpand in liquide middelen verschuldigd door / aan brokers met betrekking tot de volgende beleggingen per 31 december 2024:

Subfondsen	Valuta	Verschuldigd door / Verschuldigd aan brokers	Soort belegging	Saldi onderpand in liquide middelen
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	Verschuldigd aan	OTC-derivaten	7.552.506,33
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	Verschuldigd door	OTC-derivaten	900.000,00
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	Verschuldigd aan	OTC-derivaten	49.754,73

12 Transactiekosten

In de volgende tabel zijn de transactiekosten opgenomen die elk subfonds heeft gemaakt over de periode die is afgesloten op 31 december 2024:

Subfondsen	Valuta	Transactiekosten	% van gemiddeld nettovermogen
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

* Raadpleeg Toelichting 1 Organisatie voor meer informatie.

13 Gebeurtenissen na de balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen die moeten worden vermeld.

14 Goedkeuring van de jaarrekening

De Raad van Bestuur heeft de niet-gecontroleerde halfjaarrekening goedgekeurd op 18 februari 2025.

15 Kruisbeleggingen van subfonds

De volgende subfondsen zijn belegd in andere subfondsen van het Fonds. Per 31 december 2024 zijn deze beleggingen als volgt:

Beleggend subfonds	Subfonds waarin wordt belegd	Beleggingen tegen marktwaarde per 31 december 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

De geconsolideerde overzichten zijn berekend op basis van de samenvoeging van de overzichten van de afzonderlijke subfondsen, zonder eliminatie van eventuele kruisbeleggingen. Op 31 december 2024 vertegenwoordigen de kruisbeleggingen binnen het Fonds 32.393.015,56 EUR of 1,98% van het geconsolideerde nettovermogen.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

OVERZICHT VAN BELEGGINGEN

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde CZK	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Gewone aandelen – 97,64%				
Oostenrijk				
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
Tsjechië				
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
Griekenland				
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
Hongarije				
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
Luxemburg				
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
Nederland				
130.152	Digi Communications NV	RON	42.148.205,03	0,72
Polen				
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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde CZK	% van IW			
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt (vervolg)							
Gewone aandelen – 97,64% (vervolg)							
Polen (vervolg)							
128.420	XTB S.A.	PLN	53.217.227,87	0,91			
			2.357.767.070,12	40,23			
Roemenië							
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			
Slowakije							
181.500	GEVORKYAN AS	CZK	49.368.000,00	0,84			
Verenigde Staten							
20.000	Gen Digital, Inc.	USD	13.277.874,68	0,23			
TOTAAL GEWONE AANDELEN			5.722.443.906,19	97,64			
TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT			5.722.443.906,19	97,64			
MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN			5.722.443.906,19	97,64			
Valutatermijncontracten - 0,00%							
Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst CZK	% van IW
CZK	3.607	EUR	143	Brown Brothers Harriman & Co.	07-01-2025	2,04	0,00
NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						2,04	0,00
Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies CZK	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(5,85)	(0,00)
					Marktwaaarde CZK	% van IW	
BELEGGINGEN					5.722.443.902,38	97,64	
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA					138.015.021,41	2,36	
TOTALE NETTOVERMOGEN					5.860.458.923,79	100,00	

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Portefeuillespreiding per 31 december 2024	% van IW
Gewone aandelen	
Financiële instellingen	57,96
Nutsbedrijven	8,70
Consument - niet-cyclisch	7,34
Energie	6,75
Consument - cyclisch	6,68
Grondstoffen	3,37
Industrie	3,15
Communicatie	2,91
Technologie	0,78
TOTAAL GEWONE AANDELEN	97,64

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY ESG*

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde USD	% van IW
---------------	---------------------	--------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt

Gewone aandelen – 98,87%

Kaaimaneilanden

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

China

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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY ESG*

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde USD	% van IW			
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt (vervolg)							
Gewone aandelen – 98,87% (vervolg)							
China (vervolg)							
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			
Hongkong							
40.000	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	71.267,19	0,84			
TOTAAL GEWONE AANDELEN			8.368.886,64	98,87			
TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT			8.368.886,64	98,87			
MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN			8.368.886,64	98,87			
Valutatermijncontracten - (0,02)%							
Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst USD	% van IW
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
NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						237,68	0,00
Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies USD	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(2.247,15)	(0,02)
						Marktwaaarde USD	% van IW
BELEGGINGEN						8.366.877,17	98,85
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA						97.270,18	1,15
TOTALE NETTOVERMOGEN						8.464.147,35	100,00

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY ESG*

Portefeuillespreiding per 31 december 2024	% van IW
Gewone aandelen	
Financiële instellingen	20,94
Consument - cyclisch	17,12
Industrie	14,91
Consument - niet-cyclisch	11,51
Communicatie	9,16
Technologie	8,05
Grondstoffen	7,87
Energie	5,06
Nutsbedrijven	4,25
TOTAAL GEWONE AANDELEN	98,87

* Raadpleeg Toelichting 1 Organisatie voor meer informatie.

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaarde EUR	% van IW
---------------	---------------------	--------	--------------------	-------------

Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt

Instellingen voor collectieve belegging

Open-end beleggingsfondsen - 97,62%

Ierland

1.547	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	270.879,70	0,53
-------	--	-----	------------	------

Luxemburg

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
			50.179.411,52	97,09

TOTAAL OPEN-END BELEGGINGSFONDSEN **50.450.291,22** **97,62**

TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLLEMENTEERDE MARKT **50.450.291,22** **97,62**

MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN **50.450.291,22** **97,62**

Futurescontracten - (0,17)%

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaarde van toezeggingen EUR	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
	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
	NIET-GEREALISEERDE WINST OP FUTURES CONTRACTEN			45.712,12	0,10

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Futurescontracten - (0,17)% (vervolg)

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde van toezeggingen EUR	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP FUTURESCONTRACTEN				(134.704,18)	(0,27)

Valutatermijncontracten - 0,20%

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
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
NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						108.407,73	0,21

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(2.477,39)	(0,01)

				Marktwaaarde EUR	% van IW
BELEGGINGEN				50.467.229,50	97,65
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA				1.214.306,81	2,35
TOTALE NETTOVERMOGEN				51.681.536,31	100,00

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaarde RON	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Gewone aandelen – 99,02%				
Oostenrijk				
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
Tsjechië				
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
Griekenland				
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
Hongarije				
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
Luxemburg				
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
Nederland				
908.242	Digi Communications NV	RON	58.127.488,00	4,04
Polen				
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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde RON	% van IW
---------------	---------------------	--------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt (vervolg)

Gewone aandelen – 99,02% (vervolg)

Polen (vervolg)

138.026	XTB S.A.	PLN	11.303.285,55	0,78
			375.670.761,71	26,10

Roemenië

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 Hidrocentrale 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

Slowakije

201.000	GEVORKYAN AS	CZK	10.805.116,13	0,75
---------	--------------	-----	---------------	------

Verenigde Staten

36.000	Gen Digital, Inc.	USD	4.736.093,37	0,33
--------	-------------------	-----	--------------	------

TOTAAL GEWONE AANDELEN

			1.425.238.551,82	99,02
--	--	--	------------------	-------

TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN
OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE
GEREGLEMENTEERDE MARKT

			1.425.238.551,82	99,02
--	--	--	------------------	-------

MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN

			1.425.238.551,82	99,02
--	--	--	------------------	-------

Valutatermijncontracten – 0,00%

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies RON	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(0,31)	(0,00)

	Marktwaaarde RON	% van IW
BELEGGINGEN	1.425.238.551,51	99,02
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA	14.136.671,34	0,98
TOTALE NETTOVERMOGEN	1.439.375.222,85	100,00

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Portefeuillespreiding per 31 december 2024	% van IW
Gewone aandelen	
Financiële instellingen	40,20
Nutsbedrijven	16,72
Energie	16,63
Consument - niet-cyclisch	7,40
Consument - cyclisch	6,14
Communicatie	5,88
Industrie	3,58
Grondstoffen	2,06
Technologie	0,41
TOTAAL GEWONE AANDELEN	99,02

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaarde CZK	% van IW
---------------	---------------------	--------	-----------------	-------------	-----------------	----------

Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

Obligaties - 91,41%

Tsjechië

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

Spanje

60.000.000	Banco Santander S.A.	CZK	2,350%	21-09-2026	57.876.000,00	0,60
------------	----------------------	-----	--------	------------	---------------	------

Supranationaal

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

TOTAAL OBLIGATIES

8.775.006.487,92 91,41

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaarde CZK	% van IW
---------------	---------------------	--------	-----------------	----------

Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

Instellingen voor collectieve belegging

Open-end beleggingsfondsen - 7,18%

Luxemburg

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

TOTAAL OPEN-END BELEGGINGSFONDSEN

688.693.910,59 7,18

TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

9.463.700.398,51 98,59

MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN

9.463.700.398,51 98,59

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Valutatermijncontracten - 0,03%

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst CZK	% van IW
CZK	701.269.820	EUR	27.700.000	Barclays Bank Ireland PLC	13-02-2025	3.202.735,00	0,03
NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						3.202.735,00	0,03
						Marktwaaarde CZK	% van IW
BELEGGINGEN						9.466.903.133,51	98,62
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA						132.532.472,42	1,38
TOTALE NETTOVERMOGEN						9.599.435.605,93	100,00

^(a) Coupons met een variabele en vlottende rente zoals genoteerd per 31 december 2024.

^(b) Effect tegen marktwaaarde, maar niet op de effectenbeurs verhandeld.

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN SHORT DURATION BOND

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde CZK	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt						
Obligaties - 98,47%						
Tsjechië						
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
Supranationaal						
21.000.000	International Investment Bank ^(b)	CZK	1,500%	26-04-2024	2.557.800,00	0,38
TOTAAL OBLIGATIES					652.315.175,00	98,47
TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT					652.315.175,00	98,47
					Marktwaaarde CZK	% van IW
BELEGGINGEN					652.315.175,00	98,47
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA					10.107.405,57	1,53
TOTALE NETTOVERMOGEN					662.422.580,57	100,00

^(a) Coupons met een variabele en vlottende rente zoals genoteerd per 31 december 2024.

^(b) Effect tegen marktwaaarde, maar niet op de effectenbeurs verhandeld.

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde USD	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt						
Obligaties - 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
Armenië						
1.500.000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600%	02-02-2031	1.238.887,50	0,97
Azerbeidzjan						
850.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500%	01-09-2032	722.767,75	0,57
Bahrein						
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
Barbados						
200.000	Barbados Government International Bond	USD	6,500%	01-10-2029	196.369,00	0,15
Benin						
2.800.000	Benin Government International Bond	USD	7,960%	13-02-2038	2.650.375,00	2,08
Brazilië						
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
Britse Maagdeneilanden						
1.000.000	State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	USD	3,500%	04-05-2027	977.585,00	0,77
Bulgarije						
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
China						
1.000.000	China Government International Bond	USD	1,750%	26-10-2031	854.975,00	0,67
Colombia						
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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde USD	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)						
Obligaties - 96,43% (vervolg)						
Colombia (vervolg)						
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
Dominicaanse Republiek						
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
Egypte						
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
Hongarije						
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
India						
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
Indonesië						
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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde USD	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)						
Obligaties - 96,43% (vervolg)						
Indonesië (vervolg)						
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
Ivoorkust						
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
Jamaica						
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
Jordanië						
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
Kazachstan						
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
Kenia						
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
Koeweit						
1.000.000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500%	20-03-2027	972.190,00	0,76
Letland						
2.300.000	Latvia Government International Bond	USD	5,125%	30-07-2034	2.244.869,00	1,76
Maleisië						
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
Mexico						
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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde USD	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)						
Obligaties - 96,43% (vervolg)						
Mexico (vervolg)						
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
Mongolië						
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
Montenegro						
2.000.000	Montenegro Government International Bond	USD	7,250%	12-03-2031	2.058.120,00	1,61
Marokko						
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
Papoea-Nieuw-Guinea						
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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde USD	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)						
Obligaties - 96,43% (vervolg)						
Paraguay (vervolg)						
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
Peru						
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
Filipijnen						
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
Polen						
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
Roemenië						
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
Saudi-Arabië						
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
Senegal						
1.800.000	Senegal Government International Bond	USD	6,750%	13-03-2048	1.227.933,00	0,96

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde USD	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)						
Obligaties - 96,43% (vervolg)						
Servië						
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
Zuid-Afrika						
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
Tadzjikistan						
1.700.000	Republic of Tajikistan International Bond	USD	7,125%	14-09-2027	1.673.973,00	1,31
Trinidad						
1.200.000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500%	26-06-2030	1.105.200,00	0,87
Turkije						
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
Verenigde Arabische Emiraten						
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
Oezbekistan						
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
TOTAAL OBLIGATIES					123.107.650,88	96,43

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde USD	% van IW
---------------	---------------------	--------	------------------	----------

Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

Instellingen voor collectieve belegging

Open-end beleggingsfondsen - 1,30%

Ierland

1.660.765	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves	USD	1.660.765,00	1,30
TOTAAL OPEN-END BELEGGINGSFONDSEN			1.660.765,00	1,30
TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT			124.768.415,88	97,73
MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN			124.768.415,88	97,73

Futurescontracten - 0,19%

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde van toezeggingen USD	Niet-gerealiseerde winst USD	% van IW
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
NIET-GEREALISEERDE WINST OP FUTURESCONTRACTEN				316.207,51	0,25

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde van toezeggingen USD	Niet-gerealiseerd verlies USD	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP FUTURESCONTRACTEN				(67.667,10)	(0,06)

Valutatermijncontracten - (1,27)%

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst USD	% van IW
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
NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						80.696,35	0,06
Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies USD	% van IW
EUR	25.363	USD	26.328	State Street Bank and Trust Co.	03-01-2025	(64,68)	(0,00)

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Valutatermijncontracten - (1,27)% (vervolg)

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies USD	% van IW
EUR	131.101.059	USD	137.530.829	State Street Bank and Trust Co.	17-01-2025	(1.697.894,46)	(1,33)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(1.697.959,14)	(1,33)
						Marktwaaarde USD	% van IW
BELEGGINGEN						123.399.693,50	96,65
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA						4.268.767,41	3,35
TOTALE NETTOVERMOGEN						127.668.460,91	100,00

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaarde RON	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt						
Obligaties - 90,87%						
Bulgarije						
435.000	Bulgaria Government International Bond	EUR	4,500%	27-01-2033	2.356.188,01	0,14
Tsjechië						
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
Hongarije						
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
Polen						
990.000	ORLEN S.A.	EUR	1,125%	27-05-2028	4.599.562,08	0,26
1.900.000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. ^(a)	EUR	3,875%	12-09-2027	9.502.651,42	0,55
					14.102.213,50	0,81
Roemenië						
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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde RON	% van IW
---------------	---------------------	--------	-----------------	-------------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt (vervolg)

Obligaties - 90,87% (vervolg)

Roemenië (vervolg)

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
TOTAAL OBLIGATIES					1.581.256.458,72	90,87

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde RON	% van IW
---------------	---------------------	--------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

Instellingen voor collectieve belegging

Open-end-beleggingsfondsen - 0,12%

Luxemburg

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
TOTAAL OPEN-END BELEGGINGSFONDSEN			2.118.283,42	0,12

TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLLEMENTEERDE MARKT			1.583.374.742,14	90,99
--	--	--	-------------------------	--------------

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde RON	% van IW
---------------	---------------------	--------	-----------------	-------------	---------------------	-------------

Overige overdraagbare effecten

Obligaties - 3,92%

Roemenië

75.000.000	Romania Government Bond	RON	4,850%	25-07-2029	68.226.562,50	3,92
TOTAAL OBLIGATIES					68.226.562,50	3,92
TOTAAL OVERIGE OVERDRAAGBARE EFFECTEN					68.226.562,50	3,92
MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN					1.651.601.304,64	94,91

Futurescontracten - (0,01)%

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde van toezeggingen RON	Niet-gerealiseerde winst RON	% van IW
USD					
(40)	US Treasury Notes 10YR Futures 20/03/2025	Short	20.901.312,96	419.452,74	0,03
NIET-GEREALISEERDE WINST OP FUTURESCONTRACTEN				419.452,74	0,03

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Futurescontracten - (0,01)% (vervolg)

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde van toezeggingen RON	Niet-gerealiseerd verlies RON	% van IW
EUR					
41	Euro-Bund Futures 06/03/2025	Long	27.221.013,27	(671.241,10)	(0,04)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP FUTURESCONTRACTEN				(671.241,10)	(0,04)

Valutatermijncontracten - 0,01%

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst RON	% van IW
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
NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						375.588,09	0,02

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies RON	% van IW
RON	25.425.601	EUR	5.000.000	Deutsche Bank AG	15-09-2025	(229.765,33)	(0,01)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(229.765,33)	(0,01)

Swapcontracten - (0,03)%

Nominaal	Betalen	Ontvangen	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Niet-gerealiseerde winst RON	% van IW
Renteswaps							
7.000.000	Vlottend	3,678%	EUR	04-09-2025	BNP Paribas SA	246.203,78	0,01
80.000.000	3,620%	Vlottend	CZK	17-01-2034	J.P. Morgan SE	198.082,88	0,01
150.000.000	3,320%	Vlottend	CZK	09-08-2027	J.P. Morgan SE	239.918,16	0,01
30.000.000	5,050%	Vlottend	PLN	21-08-2026	Citigroup Global Markets Europe AG	163.221,16	0,01
26.600.000	4,295%	Vlottend	PLN	18-09-2029	J.P. Morgan SE	891.755,92	0,05
NIET-GEREALISEERDE WINST OP RENTESWAPS						1.739.181,90	0,09
TOTAAL NIET-GEREALISEERDE WINST OP SWAPCONTRACTEN						1.739.181,90	0,09

Nominaal	Betalen	Ontvangen	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd verlies RON	% van IW
Renteswaps							
2.450.000	3,185%	Vlottend	EUR	04-09-2028	BNP Paribas SA	(404.267,26)	(0,02)
156.000.000	Vlottend	3,603%	CZK	17-01-2029	J.P. Morgan SE	(50.826,00)	(0,00)
76.000.000	Vlottend	4,800%	PLN	18-09-2026	J.P. Morgan SE	(741.379,59)	(0,04)
30.000.000	Vlottend	5,290%	PLN	21-08-2026	Morgan Stanley Europe SE	(28.725,06)	(0,00)
200.000.000	Vlottend	3,450%	CZK	17-10-2029	J.P. Morgan SE	(365.033,95)	(0,02)
7.900.000	2,334%	Vlottend	EUR	17-10-2029	J.P. Morgan SE	(132.984,80)	(0,01)
150.000.000	Vlottend	3,442%	CZK	09-08-2027	Citigroup Global Markets Europe AG	(141.647,88)	(0,01)
1.000.000.000	Vlottend	6,217%	HUF	04-12-2029	J.P. Morgan SE	(195.143,55)	(0,01)

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Swapcontracten - (0,03)% (vervolg)

Nominaal	Betalen	Ontvangen	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd verlies RON	% van IW
Renteswaps (vervolg)							
2.500.000.000	Vlottend	6,400%	HUF	18-12-2029	J.P. Morgan SE	(260.352,22)	(0,01)
1.500.000.000	Vlottend	6,525%	HUF	02-01-2028	J.P. Morgan SE	(2.153,52)	(0,00)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP RENTESWAPS						(2.322.513,83)	(0,12)
TOTAAL NIET-GEREALISEERD VERLIES OP SWAPCONTRACTEN						(2.322.513,83)	(0,12)
TOTAAL OP SWAPCONTRACTEN						(583.331,93)	(0,03)
						Marktwaaarde RON	% van IW
BELEGGINGEN						1.650.912.007,11	94,88
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA						89.349.377,86	5,12
TOTALE NETTOVERMOGEN						1.740.261.384,97	100,00

(a) Coupons met een variabele en vlottende rente zoals genoteerd per 31 december 2024.

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

HUNGARIAN FORINT BOND

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde HUF	% van IW
Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt						
Obligaties - 97,96%						
Tsjechië						
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
Hongarije						
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
Polen						
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
Roemenië						
167.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.	EUR	4,750%	07-10-2029	69.556.672,86	0,22
Supranationaal						
250.000.000	International Investment Bank ^(a)	HUF	2,250%	28-09-2023	30.450.000,00	0,09
TOTAAL OBLIGATIES					31.326.294.802,56	97,96
TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT					31.326.294.802,56	97,96
MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN					31.326.294.802,56	97,96

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

HUNGARIAN FORINT BOND

Valutatermijncontracten - (0,07)%

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst HUF	% van IW
HUF	445.991.839	CZK	27.250.000	HSBC Continental Europe	20-01-2025	205.947,35	0,00
NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						205.947,35	0,00

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies HUF	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(21.181.165,52)	(0,07)

Swapcontracten - (0,04)%

Nominaal	Betalen	Ontvangen	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Niet-gerealiseerde winst HUF	% van IW
Renteswaps							
10.000.000	4,340%	Vlottend	PLN	08-08-2029	J.P. Morgan SE	25.348.779,30	0,08
800.000.000	5,520%	Vlottend	HUF	16-09-2030	J.P. Morgan SE	42.355.792,00	0,13
800.000.000	Vlottend	6,670%	HUF	02-01-2031	J.P. Morgan SE	233.040,00	0,00
NIET-GEREALISEERDE WINST OP RENTESWAPS						67.937.611,30	0,21
TOTAAL NIET-GEREALISEERDE WINST OP SWAPCONTRACTEN						67.937.611,30	0,21

Nominaal	Betalen	Ontvangen	Valuta	Vervaldatum	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd verlies HUF	% van IW
Renteswaps							
800.000.000	Vlottend	5,435%	HUF	08-08-2030	J.P. Morgan SE	(44.823.576,00)	(0,14)
800.000.000	Vlottend	6,045%	HUF	09-10-2030	J.P. Morgan SE	(22.619.128,00)	(0,07)
10.000.000	Vlottend	4,750%	PLN	08-08-2029	Morgan Stanley Europe SE	(9.429.075,52)	(0,03)
800.000.000	Vlottend	6,480%	HUF	19-12-2029	J.P. Morgan SE	(4.226.240,00)	(0,01)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP RENTESWAPS						(81.098.019,52)	(0,25)
TOTAAL NIET-GEREALISEERD VERLIES OP SWAPCONTRACTEN						(81.098.019,52)	(0,25)
TOTAAL OP SWAPCONTRACTEN						(13.160.408,22)	(0,04)

						Marktwaaarde HUF	% van IW
BELEGGINGEN						31.292.159.176,17	97,85
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA						685.923.252,88	2,15
TOTALE NETTOVERMOGEN						31.978.082.429,05	100,00

^(a) Effect tegen marktwaarde, maar niet op de effectenbeurs verhandeld.

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde HUF	% van IW
Overdraagbare effecten en geldmarkinstrumenten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt						
Obligaties - 58,45%						
Tsjechië						
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
Finland						
250.000	Nordea Bank Abp	EUR	1,125%	12-02-2025	102.609.094,69	1,18
Frankrijk						
300.000	Societe Generale S.A.	USD	2,625%	22-01-2025	119.013.222,81	1,37
Hongarije						
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
Luxemburg						
400.000	European Financial Stability Facility	EUR	0,200%	28-04-2025	163.272.007,73	1,88
Nederland						
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
Polen						
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
Spanje						
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
Supranationaal						
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
Zweden						
250.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	1,000%	15-04-2025	102.218.112,86	1,18
Verenigde Staten						
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
TOTAAL OBLIGATIES					5.067.191.013,18	58,45

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde HUF	% van IW
---------------	---------------------	--------	-----------------	-------------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten en geldmarkinstrumenten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere geregementeerde markt

Geldmarktinstrumenten - 36,00%

Oostenrijk

1.000.000	Austria Treasury Bill	EUR	0,000%	27-02-2025	409.747.165,56	4,72
-----------	-----------------------	-----	--------	------------	----------------	------

Hongarije

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

TOTAAL GELDMARKTINSTRUMENTEN					3.121.346.087,56	36,00
------------------------------	--	--	--	--	------------------	-------

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde HUF	% van IW
---------------	---------------------	--------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten en geldmarkinstrumenten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere geregementeerde markt

Instellingen voor collectieve belegging

Open-end-beleggingsfondsen - 4,05%

Luxemburg

799	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	351.293.113,70	4,05
-----	-------------------------------	-----	----------------	------

TOTAAL OPEN-END BELEGGINGSFONDSEN			351.293.113,70	4,05
-----------------------------------	--	--	----------------	------

TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLEMENTEERDE MARKT			8.539.830.214,44	98,50
--	--	--	------------------	-------

MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN			8.539.830.214,44	98,50
---	--	--	------------------	-------

Valutatermijncontracten - (0,81)%

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst HUF	% van IW
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

NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						14.713.347,52	0,18
---	--	--	--	--	--	---------------	------

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies HUF	% van IW
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)

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Valutatermijncontracten - (0,81)% (vervolg)

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies HUF	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(85.266.423,33)	(0,99)
						Marktwaaarde HUF	% van IW
BELEGGINGEN						8.469.277.138,63	97,69
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA						200.329.908,48	2,31
TOTALE NETTOVERMOGEN						8.669.607.047,11	100,00

(a) Coupons met een variabele en vlottende rente zoals genoteerd per 31 december 2024.

(b) Effect tegen marktwaaarde, maar niet op de effectenbeurs verhandeld.

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
---------------	---------------------	--------	-----------------	-------------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt

Obligaties - 10,60%

Roemenië

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
TOTAAL OBLIGATIES					2.377.731,14	10,60

Geldmarktinstrumenten - 1,82%

Roemenië

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
TOTAAL GELDMARKTINSTRUMENTEN					407.817,22	1,82

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde EUR	% van IW
---------------	---------------------	--------	---------------------	-------------

Instellingen voor collectieve belegging

Open-end beleggingsfondsen - 77,76%

Ierland

189	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	33.093,90	0,15
-----	--	-----	-----------	------

Luxemburg

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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde EUR	% van IW
---------------	---------------------	--------	---------------------	-------------

Instellingen voor collectieve belegging (vervolg)

Open-end beleggingsfondsen - 77,76% (vervolg)

Luxemburg (vervolg)

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
TOTAAL OPEN-END BELEGGINGSFONDSEN			17.439.487,46	77,76
TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT			20.225.035,82	90,18
MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN			20.225.035,82	90,18

Futurescontracten - (0,09)%

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde Marktwaaarde EUR	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
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
NIET-GEREALISEERDE WINST OP FUTURESCONTRACTEN				15.487,09	0,06

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde Marktwaaarde EUR	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP FUTURESCONTRACTEN				(35.022,23)	(0,15)

Valutatermijncontracten - 0,18%

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
RON	70.671.321	EUR	14.144.536	State Street Bank and Trust Co.	17-01-2025	39.813,26	0,18

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Valutatermijncontracten - 0,18% (vervolg)

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
EUR	539	RON	2.681	State Street Bank and Trust Co.	03-01-2025	0,12	0,00
NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						39.813,38	0,18
Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(400,99)	(0,00)
						Marktwaaarde EUR	% van IW
BELEGGINGEN						20.244.913,07	90,27
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA						2.181.608,02	9,73
TOTALE NETTOVERMOGEN						22.426.521,09	100,00

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
---------------	---------------------	--------	-----------------	-------------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt

Obligaties - 3,85%

Roemenië

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
TOTAAL OBLIGATIES					2.029.448,97	3,85

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Rentepercentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
---------------	---------------------	--------	-----------------	-------------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt

Geldmarktinstrumenten - 0,48%

Roemenië

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
TOTAAL GELDMARKTINSTRUMENTEN					249.823,43	0,48

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde EUR	% van IW
---------------	---------------------	--------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt

Instellingen voor collectieve belegging

Open-end-beleggingsfondsen - 90,26%

Ierland

946	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	165.644,60	0,31
-----	--	-----	------------	------

Luxemburg

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

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Participaties	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde EUR	% van IW
---------------	---------------------	--------	---------------------	-------------

Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten op een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereglementeerde markt (vervolg)

Instellingen voor collectieve belegging (vervolg)

Open-end beleggingsfondsen - 90,26% (vervolg)

Luxemburg (vervolg)

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
TOTAAL OPEN-END BELEGGINGSFONDSEN			47.581.883,76	90,26
TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT			49.861.156,16	94,59
MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN			49.861.156,16	94,59

Futurescontracten - (0,10)%

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde van toezeggingen EUR	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
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
NIET-GEREALISEERDE WINST OP FUTURESCONTRACTEN				42.202,12	0,08

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde van toezeggingen EUR	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
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)

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Futurescontracten - (0,10)% (vervolg)

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Marktwaaarde Marktwaaarde EUR	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP FUTURESCONTRACTEN				(96.871,46)	(0,18)

Valutatermijncontracten - 0,20%

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
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
NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						105.736,03	0,20

Valuta	Gekochte hoeveelheid	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
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)
NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN						(379,09)	(0,00)

						Marktwaaarde EUR	% van IW
BELEGGINGEN						49.911.843,76	94,69
OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA						2.803.583,85	5,31
TOTALE NETTOVERMOGEN						52.715.427,61	100,00

De begeleidende toelichting is onlosmakelijk verbonden met deze jaarrekening.

OVERIGE INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS

Gedragscode van ALFI

Hierbij wordt bevestigd dat Goldman Sachs Funds IV de principes van de ALFI-gedragscode voor Luxemburgse beleggingsfondsen naleeft.

Omloopsnelheid van de portefeuille

De omloopsnelheid van de portefeuille geeft een indicatie van de relevantie van de aanvullende kosten die een fonds maakt tijdens het kopen en verkopen van beleggingen volgens zijn beleggingsbeleid.

De omloopsnelheid van de portefeuille wordt berekend aan de hand van de onderstaande methode:

$$\text{Omloopsnelheid} = [(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / M] \times 100$$

Totaal 1 = Totaal effectentransacties tijdens de periode = X + Y

X = aankopen

Y = verkopen

Totaal 2 = Totaal kapitaaltransacties tijdens de periode = S + R

S = inschrijvingen

R = terugkopen

M = gemiddeld nettovermogen

De omloopsnelheid van de portefeuille wordt uitgedrukt als percentage. De berekening van de omloopsnelheid van de portefeuille houdt geen rekening met transacties naar de subfondsen Liquid Euro en Liquid Euribor 3M (van het Goldman Sachs Funds VI-paraplufonds) die verband houden met het beheer van kasfaciliteiten.

Op 31 december 2024 is de omloopsnelheid van de portefeuille als volgt:

Subfondsen	Omloopsnelheid 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)

* Raadpleeg Toelichting 1 Organisatie voor meer informatie

Lopende kosten

De lopende kosten worden voor de afgelopen twaalf maanden berekend. De lopende kosten zijn op jaarbasis berekend voor periodes van minder dan een jaar.

OVERIGE INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS

Op 31 december 2024 zijn de lopende kosten als volgt:

Subfondsen	Aandelenklassen	Lopende kosten (%)
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

OVERIGE INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS

Subfondsen	Aandelenklassen	Lopende kosten (%)
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

* Raadpleeg Toelichting 1 Organisatie voor meer informatie

Informatie voor aandeelhouders

Krachtens de Belgische Financiewet van 22 december 2003, die op 1 januari 2004 van kracht werd, werd een jaarlijkse belasting van 0,06% opgelegd op alle gelden afkomstig uit België die op 31 december van het voorgaande jaar in de Vennootschap waren opgenomen. Dit belastingtarief is verhoogd naar 0,07% in 2005, naar 0,08% in 2007, naar 0,0965% in 2013 en verlaagd naar 0,0925% vanaf 2014. De Vennootschap heeft een klacht tegen de Belgische Staat ingediend bij de Europese Commissie om deze belasting te laten aanmerken als zijnde strijdig met het Gemeenschapsrecht. Deze klacht is afgewezen door de Europese Commissie. Naar aanleiding van een andere klacht die door de Vennootschap is ingediend bij de Belgische rechtbanken, heeft de Brusselse rechtbank van eerste aanleg een positief vonnis uitgesproken waarin de Belgische Staat wordt veroordeeld tot het terugbetalen van de onterecht betaalde bedragen. De Belgische Staat is echter in beroep gegaan tegen die beslissing. Op 29 november 2018 heeft het Hof van beroep in Brussel uitspraak gedaan. De beslissing van het Hof hield het vonnis van de rechtbank van eerste aanleg van Brussel in stand, waarin de Belgische Staat was opgedragen de jaarlijkse, op het Luxemburgse fonds geheven, Belgische belasting terug te betalen. De Belgische Staat is in beroep gegaan bij het Belgische Hof van Cassatie. Op 13 april 2022 werd het vonnis van het Belgische Hof van Cassatie gepubliceerd: het Belgische Hof van Cassatie heeft het positieve vonnis van het Hof van beroep van Brussel herroepen en heeft dus in wezen een terugbetaling aan eisers afgewezen. Op 6 november 2024 hield het Luikse Hof van beroep het vonnis van het Belgische Hof van Cassatie in stand, en bevestigde daarmee dat de eisers geen recht hebben op terugbetaling. Wij, als Beheermaatschappij van het Fonds, onderzoeken of het haalbaar is om verder in beroep te gaan tegen dit vonnis bij het Belgische Hof van Cassatie.

Verordening betreffende effectenfinancieringstransacties ('SFTR')

De verordening betreffende effectenfinancieringstransacties (Securities Financing Transaction Regulation, 'SFTR') voert rapportagevereisten in voor effectenfinancieringstransacties (Securities Financing Transactions, 'SFT's') en totaalrendementswaps (Total Return Swaps, 'TRS') in het kader van de transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik.

Een effectenfinancieringstransactie (SFT) wordt in artikel 3(11) van de SFTR gedefinieerd als:

- terugkoop/omgekeerde terugkoopovereenkomst;
- geven en opgenomen effecten- of grondstoffenleningen;
- een kooptransactie met wederverkoop of een verkooptransactie met wederinkoop;
- een margeleningstransactie.

Per 31 december 2024 had het Fonds effectenleningen die onder het toepassingsgebied van de SFTR vallen.

Globale gegevens

Het bedrag aan activa van alle effectenfinancieringstransacties is per 31 december 2024 als volgt:

Subfondsen	Type activa	Valuta	Marktwaaarde	% van AUM	% van uitleenbare activa
Goldman Sachs Central Europe Equity	Effectenleningen	CZK	571.044.955,92	9,74	9,98
Goldman Sachs Romania Equity	Effectenleningen	RON	108.861.561,36	7,56	7,64

OVERIGE INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS

Gegevens over hergebruik van onderpand

Er is geen zakelijk onderpand hergebruikt gedurende de periode tot en met 31 december 2024.

Concentratiegegevens

De grootste emittenten van ontvangen zakelijk onderpand bekeken over alle effectenfinancieringstransacties zijn per 31 december 2024 als volgt:

Subfondsen	Emittent onderpand	Valuta	Marktwaarde van ontvangen onderpand
Goldman Sachs Central Europe Equity	United Kingdom Government	CZK	557.436.820,52
	German Government	CZK	57.282.563,69
	Netherlands Government	CZK	16.634.749,03
Goldman Sachs Romania Equity	United Kingdom Government	RON	94.616.141,09
	Swiss Government	RON	11.105.772,74
	United States Government	RON	10.890.037,15
	Netherlands Government	RON	4.049.779,59

De grootste tegenpartijen in alle effectenfinancieringstransacties zijn per 31 december 2024:

Subfondsen	Type effect	Tegenpartij	Valuta	Marktwaarde van ontvangen onderpand
Goldman Sachs Central Europe Equity	Effectenleningen	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	Effectenleningen	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

Bewaring van ontvangen onderpand

Per 31 december 2024 wordt alle ontvangen onderpand bewaard door één Bewaarder, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

OVERIGE INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS

Globale transactiegegevens

De globale transactiegegevens voor effecten in onderpand (inclusief liquide middelen) ontvangen onder alle effectenfinancieringstransacties zijn per 31 december 2024 als volgt:

Type als onderpand verbonden effect	Type onderpand	Valuta	Marktwaarde van ontvangen onderpand	Kwaliteit	Looptijd van onderpand	Valuta van onderpand	Land van vestiging van tegenpartij (geen onderpand)	Afwikkelings- en clearing-mechanismen
Goldman Sachs Central Europe Equity								
Effectenleningen								
Goldman Sachs International Ltd	Staats-obligatie	CZK	557.436.820,52	AA-	Langer dan één jaar	GBP	Verenigd Koninkrijk	Tri-party
Citigroup Global Markets Limited	Staats-obligatie	CZK	41.969.833,01	AAA	Langer dan één jaar	EUR	Verenigd Koninkrijk	Tri-party
UBS AG	Staats-obligatie	CZK	16.634.749,03	n.b.	Langer dan één jaar	EUR	Verenigd Koninkrijk	Tri-party
UBS AG	Staats-obligatie	CZK	15.312.730,68	AAA	Langer dan één jaar	EUR	Verenigd Koninkrijk	Tri-party
Goldman Sachs Romania Equity								
Effectenleningen								
Goldman Sachs International Ltd	Staats-obligatie	RON	94.616.141,09	AA-	Langer dan één jaar	GBP	Verenigd Koninkrijk	Tri-party
UBS AG	Staats-obligatie	RON	11.105.772,74	AAA	Langer dan één jaar	CHF	Verenigd Koninkrijk	Tri-party
Morgan Stanley & CO International Plc	Staats-obligatie	RON	5.721.909,70	AAA	Langer dan één jaar	USD	Verenigd Koninkrijk	Tri-party
Citigroup Global Markets Limited	Staats-obligatie	RON	5.168.127,45	AAA	Langer dan één jaar	USD	Verenigd Koninkrijk	Tri-party
Merrill Lynch International	Staats-obligatie	RON	4.049.779,59	AAA	Langer dan één jaar	EUR	Verenigd Koninkrijk	Tri-party

De resterende looptijd van effectenfinancieringstransacties en effectenleningen is per 31 december 2024 als volgt:

Type effect	Verval-	Valuta	Marktwaarde van ontvangen onderpand
Effectenleningen	Langer dan één jaar	EUR	49.334.895,22

Per 31 december 2024 hebben alle effectenleningstransacties een open looptijd.

Bewaring van toegekend onderpand

Het onderpand is toegekend op basis van een effectentransfer en de Vennootschap kan dit onderpand op elk ogenblik recupereren. De tegenpartij heeft enkel de verplichting hetzelfde bedrag weer over te maken aan de Vennootschap en de Vennootschap kan niet vragen dat bedrag 'op elk ogenblik' weer over te maken zolang er een blootstelling is aan de onderliggende transactie.

Er is geen zakelijk onderpand toegekend gedurende de periode tot en met 31 december 2024.

Rendement/kosten

Het rendement en de kosten voor elk type effectenfinancieringstransacties voor de periode tot en met 31 december 2024 zijn als volgt:

Rendement	Valuta	Bedrag	% van globaal rendement
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Effectenleningen			
Naar subfonds:	CZK	464.612,34	100%

OVERIGE INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS

Rendement	Valuta	Bedrag	% van globaal rendement
Goldman Sachs Romania Equity			
Effectenleningen			
Naar subfonds:	RON	61.907,66	100%

Kosten*	Valuta	Bedrag	% van totale kosten
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Effectenleningen			
Naar subfonds:	CZK	40.403,78	100%
Goldman Sachs Romania Equity			
Effectenleningen			
Naar subfonds:	RON	5.383,03	100%

*De kosten van effectenleningen maken deel uit van de vaste dienstenvergoedingen.