
GOLDMAN SACHS FUNDS IV

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

Rapport semestrial 2024

Pentru informații suplimentare, vă rugăm contactați:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL Haga
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Haga
Țările de Jos
e-mail: clientservicingam@gs.com
Sau <https://am.gs.com>

AVERTISMENT

Subscrierile nu pot fi primite numai pe baza situațiilor financiare. Subscrierile sunt valabile numai dacă se fac în baza prezentului prospect, însoțit de ultimul raport anual și cel mai recent raport semestrial, dacă acesta a fost publicat la o dată ulterioară celui anual.

Prospectul, statutul, rapoartele anuale și semestriale sunt puse la dispoziția Acționarilor pe site-ul companiei și la sediul social al companiei identificat în acest raport. Acestea vor fi, de asemenea, trimise gratuit oricărei persoane care le solicită.

Informațiile oferite în prezentul raport sunt furnizate în scopuri strict orientative. Ele nu constituie o indicație a rezultatelor viitoare.

CUPRINS

ADMINISTRATORII ȘI ALTE INFORMAȚII..... 5

SITUAȚIA ACTIVEI NETE 6

STATISTICI 9

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE..... 11

PROGRAMUL DE INVESTIȚII..... 22

ALTE INFORMAȚII PENTRU ACȚIONARI 59

ADMINISTRATORII ȘI ALTE INFORMAȚII

Goldman Sachs Funds IV

Société d'Investissement à Capital Variable

Un organism de plasament colectiv organizat conform legislației Marelui Ducat al Luxemburgului

Consiliul de administrație

Dna Grainne Alexander⁽¹⁾

Dl Jonathan Beinmer

Dl Dirk Buggenhout

Dl Jan Jaap Hazenberg

Dna Hilary Lopez

Dna Sophie Mosnier⁽¹⁾

Societate de administrare

Goldman Sachs Asset Management B.V.

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haga, Țările de Jos

Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative

2, Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Agent administrativ, Depozitar, de registru, de transfer și plătitor

Goldman Sachs Asset Management B.V.

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haga, Țările de Jos

delegat către

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

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

Distribuitor global

Goldman Sachs Asset Management B.V.

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haga, Țările de Jos

Managerul de investiții

Goldman Sachs Asset Management B.V.

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haga, Țările de Jos

delegat către

China Asset Management (Hong Kong) Limited

Hong Kong, Central,

Garden Rd, 1, Bank of China Tower, 37

Manager de investiții afiliat⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management International

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

Regatul Unit

Manageri de subinvestiții afiliați⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management, L.P.

200 West Street, New York, NY 10282, Statele Unite

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 Hong Kong

Registered Office

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

⁽¹⁾ Directori Independenți.

⁽²⁾ Consultați Nota 6 Acorduri semnificative și părți conexe pentru mai multe detalii.

SITUAȚIA ACTIVEI NETE

	Note	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
Activele							
Investiții, la valoare, excluzând instrumentele financiare derivate	(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
Profit nerealizat din contractele forward pe valute	(2,7)	2,04	237,68	108.407,73	-	3.202.735,00	-
Profit nerealizat din contractele future	(2,7)	-	-	45.712,12	-	-	-
Numerar	(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
Datorate de la brokeri	(2,5)	-	69.348,20	240.657,78	-	-	-
Creanțe pentru investițiile vândute		-	-	182,21	-	166,91	-
Creanțe pentru acțiunile emise		529.047,96	4.489,78	310.814,33	1.091.860,45	1.231.892,17	1.492.258,64
Dobânzi de primit, excluzând contractele swap		-	-	-	-	106.096.754,66	3.920.828,56
Impozite pe dividende de recuperat		66.276.481,06	-	-	6.478.424,91	-	-
Impozite pe dobânzi de recuperat		-	-	-	-	3.150.594,98	-
Active totale		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
Pasive							
Pierderile nerealizate din contractele forward pe valute	(2,7)	5,85	2.247,15	2.477,39	0,31	-	-
Pierderi nerealizate din contractele future	(2,7)	-	-	134.704,18	-	-	-
Datorate brokerilor	(2,5)	-	69.348,20	1.189,40	-	7.552.506,33	-
Plătibile pentru investițiile achiziționate		5.586.708,45	-	-	-	-	-
Plătibile pentru acțiunile răscumpărate		257.734,62	154,81	1.407.054,74	1.373.587,42	4.518.109,60	166.065,92
Comisionul de administrare de plătit		5.879.556,58	5.781,90	93.117,58	1.635.154,28	6.487.669,21	67.846,73
Cheltuieli de achitat	(2,6)	1.670.650,74	3.617,94	5.727,67	378.987,49	2.269.690,83	126.204,54
Pasive totale		13.394.656,24	81.150,00	1.644.270,96	3.387.729,50	20.827.975,97	360.117,19
Active nete		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

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

Raport semestrial începând de pe 31 decembrie 2024

	Note	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
Activele							
Investiții, la valoare, excluzând instrumentele financiare derivate	(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
Profit nerealizat din contractele forward pe valute	(2,7)	80.696,35	375.588,09	205.947,35	14.713.347,52	39.813,38	105.736,03
Profit nerealizat din contractele future	(2,7)	316.207,51	419.452,74	-	-	15.487,09	42.202,12
Profit nerealizat din contractele swap pe rata dobânzii	(2,7)	-	1.739.181,90	67.937.611,30	-	-	-
Numerar	(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
Datorate de la brokeri	(2,5)	949.483,68	1.320.393,21	-	-	67.576,22	168.549,34
Creanțe pentru investițiile vândute		445.052,99	31.633,76	-	880.000.000,00	49,71	111,94
Creanțe pentru acțiunile emise		67.479,35	106.240,06	-	-	72.310,91	175.753,65
Dobânzi de primit, excluzând contractele swap		2.222.708,12	49.711.614,61	446.018.201,27	58.116.021,51	80.720,74	71.213,84
Dobânzi de primit la contractele swap		-	6.186.304,92	77.754.203,70	-	-	-
Impozite pe dobânzi de recuperat		-	28.929,94	-	-	-	-
Active totale		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
Pasive							
Pierderile nerealizate din contractele forward pe valute	(2,7)	1.697.959,14	229.765,33	21.181.165,52	85.266.423,33	400,99	379,09
Pierderi nerealizate din contractele future	(2,7)	67.667,10	671.241,10	-	-	35.022,23	96.871,46
Pierderi nerealizate din contractele swap pe rata dobânzii	(2,7)	-	2.322.513,83	81.098.019,52	-	-	-
Datorate brokerilor	(2,5)	-	49.754,73	-	-	339,90	3.394,34
Plătibile pentru investițiile achiziționate		-	31.688.042,56	-	998.378.000,00	-	-
Plătibile pentru acțiunile răscumpărate		26.263,01	967.345,22	-	-	39.028,49	173.287,65
Dobânzi de plătit la contractele swap		-	5.879.008,67	76.423.694,27	-	-	-
Comisionul de administrare de plătit		11.057,88	807.643,20	10.899.275,78	2.214.401,08	23.133,69	79.883,11
Cheltuieli de achitat	(2,6)	21.720,57	286.471,68	4.886.719,12	945.997,83	2.863,91	6.042,85
Pasive totale		1.824.667,70	42.901.786,32	194.488.874,21	1.086.804.822,24	100.789,21	359.858,50
Active nete		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

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

Raport semestrial începând de pe 31 decembrie 2024

	Note	Total combinat EUR
Activele		
Investiții, la valoare, excluzând instrumentele financiare derivate	(2,7)	1.593.601.881,99
Profit nerealizat din contractele forward pe valute	(2,7)	571.091,05
Profit nerealizat din contractele future	(2,7)	493.072,40
Profit nerealizat din contractele swap pe rata dobânzii	(2,7)	514.702,72
Numerar	(2,8)	30.491.154,17
Datorate de la brokeri	(2,5)	1.726.067,09
Creanțe pentru investițiile vândute		2.575.723,32
Creanțe pentru acțiunile emise		998.409,49
Dobânzi de primit, excluzând contractele swap		17.885.400,18
Dobânzi de primit la contractele swap		1.432.375,23
Impozite pe dividende de recuperat		3.935.224,97
Impozite pe dobânzi de recuperat		130.962,17
Active totale		1.654.356.064,78
Pasive		
Pierderile nerealizate din contractele forward pe valute	(2,7)	1.950.122,35
Pierderi nerealizate din contractele future	(2,7)	466.855,14
Pierderi nerealizate din contractele swap pe rata dobânzii	(2,7)	663.936,27
Datorate brokerilor	(2,5)	381.894,38
Plătibile pentru investițiile achiziționate		9.017.797,29
Plătibile pentru acțiunile răscumpărate		2.311.681,65
Dobânzi de plătit la contractele swap		1.367.378,64
Comisionul de administrare de plătit		1.229.234,53
Cheltuieli de achitat	(2,6)	348.575,32
Pasive totale		17.737.475,57
Active nete		1.636.618.589,21

* Pentru mai multe detalii, consultați Nota 1 Organizație.

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

STATISTICI

	Monedă	Activele nete la			Valoarea activelor nete per acțiune la			Acțiuni restante la
		31 decembrie 2024	30 iunie 2024	30 iunie 2023	31 decembrie 2024	30 iunie 2024	30 iunie 23	31 decembrie 2024
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

Raport semestrial începând de pe 31 decembrie 2024

	Monedă	Activele nete la			Valoarea activelor nete per acțiune la			Acțiuni restante la	
		31 decembrie 2024	30 iunie 2024	30 iunie 2023	31 decembrie 2024	30 iunie 2024	30 iunie 23	31 decembrie 2024	
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	

* Pentru mai multe detalii, consultați Nota 1 Organizație.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

1 Organizație

Goldman Sachs Funds IV („Fondul” sau „Societatea”) este o societate de investiții cu capital variabil („Société d’Investissement à Capital Variable” - „SICAV”) constituită la 18 mai 1994, pe perioadă nedeterminată, ca societate anonimă („société anonyme”), ce intră sub incidența Părții I a Legii luxemburgheze din 17 decembrie 2010 privind organismele de plasament colectiv, cu amendamentele sale.

Actul constitutiv și statutul Societății au fost publicate în „Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations” al Marelui Ducat de Luxemburg și înscrise în Registrul Tribunalului Districtual Luxemburg, unde pot fi consultate și se pot obține copii la cerere, cu plata taxelor registrului.

Fondul este înscris la Registrul Comerțului din Luxemburg cu numărul B 47 586.

Pe 31 decembrie 2024, Fondul a oferit acțiuni în subfondurile, conform detaliilor din prospect.

Obiectivele de investiții

Aționarii sunt informați că politicile de investiții detaliate ale fiecărui subfond sunt descrise în prospect, care este pus la dispoziția acționarilor pe site-ul societății și la sediul social al acesteia, care sunt identificate în prezentul raport. Acestea vor fi, de asemenea, trimise gratuit oricărei persoane care le solicită.

Modificări

Pe 5 august 2024, subfondul Goldman Sachs China A-Share Equity (fost NN) și-a schimbat numele în Goldman Sachs China A-Share Equity ESG.

2 Politici contabile importante

2.1 Baza pentru întocmirea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt întocmite în conformitate cu temeiul contabil al continuității activității și sunt prezentate în conformitate cu cerințele legale și de reglementare din Luxemburg referitoare la pregătirea și prezentarea situațiilor financiare.

În conformitate cu Prospectul, Totalul Activelor Nete de la 31 decembrie 2024 reflectă toate tranzacțiile cu capital și titluri de valoare până la 30 decembrie 2024 pentru toate subfondurile Fondului.

Cu titlu informativ, dacă Fondul ar fi calculat Totalul Activelor Nete numai în vederea publicării, toate tranzacțiile cu capital și titluri de valoare tranzacționate la 31 decembrie 2024 ar fi fost incluse în Totalul Activelor Nete de la 31 decembrie 2024.

2.2 Cheltuielile operaționale

Cheltuielile operaționale (inclusiv cheltuielile de custodie, cheltuielile cu administrarea fondurilor, comisioanele de administrare, comisioanele fixe pe servicii, taxa de subscriere și alte cheltuieli) sunt recunoscute pe bază acumulată.

2.3 Tranzacții de investiții și venituri din investiții corelate

Tranzacțiile de investiții sunt înregistrate la data tranzacționării în contabilitate. Profiturile și pierderile realizate se bazează pe metoda costului mediu.

Dividendele sunt contabilizate pentru data ex-dividend. Veniturile din dividende sunt recunoscute ca sume brute înainte de impozitul cu reținerea la sursă, dacă există.

Dobânda este cumulată zilnic.

Veniturile din dobânzi includ acumularea de reduceri de pe piață, reducerile la emisiunile originale și amortizarea primelor și sunt înregistrate în venituri pe durata de viață a investiției subiacente.

2.4 Costurile de tranzacționare

În cazul investițiilor în acțiuni/unități ale altor OPCVM și/sau ale altor OPC care sunt gestionate direct sau prin delegare de către Societatea de administrare („fondurile GSAM”), nu se aplică costuri de tranzacționare.

Consultați Nota 12 pentru detalii privind subfondurile care au generat costuri cu tranzacțiile identificabile separat. Costurile cu tranzacțiile pentru investițiile cu venit fix, contractele forward pe valute și alte contracte derivate nu pot fi identificate separat. Pentru aceste investiții, costurile cu tranzacțiile sunt incluse în prețul de achiziție și de vânzare și fac parte din performanța brută a investițiilor fiecărui subfond.

2.5 Datorate de la/Datorate brokerilor

Aceste conturi reprezintă suma pe care subfondurile o datorează brokerilor („Datorate brokerilor”) sau pe care brokerii o datorează sub-fondurilor („Datorate de la brokeri”). Scadența către/de la brokeri se referă la numerarul deținut la brokeri și/sau contrapărți pentru contracte derivate.

2.6 Cheltuieli de achitat

Acest cont reprezintă cheltuielile care nu erau achitate la data bilanțului. Acestea pot include diverse costuri pe care Fondul trebuie să le suporte, cum ar fi, dar fără a se limita la Comisionul fix pe servicii sau Taxa de subscriere datorată.

2.7 Investițiile financiare în titluri de valoare și evaluare

2.7.1 Recunoașterea

Subfondurile recunosc activele și pasivele financiare la data la care încep să facă parte din prevederile contractuale ale investiției. Achizițiile și vânzările de active și pasive financiare sunt recunoscute utilizând contabilitatea la data tranzacției. De la data tranzacției, toate profiturile și pierderile nerealizate, rezultate din schimbarea valorii activelor sau pasivelor financiare sunt înregistrate în Declarația privind operațiunile.

2.7.2 Principiile de măsurare a valorii

Valoarea tuturor valorilor mobiliare și a instrumentelor derivate se stabilește în conformitate cu următoarele politici:

Active și pasive listate la bursă

Valoarea investițiilor financiare tranzacționate la bursă, inclusiv valorile mobiliare admise la o cotare oficială sau pe orice altă piață reglementată, sunt evaluate la ultimele prețuri cunoscute. Dacă respectivele titluri sunt tranzacționate pe mai multe piețe, evaluarea este realizată în baza ultimului curs cunoscut de pe piața principală la care sunt cotate acele valori mobiliare.

Titluri de creanță

Titlurile de creanță, care includ obligațiunile, sunt evaluate fără dobândă cumulată (exclusiv dobânzile de primit). Ultimul preț cunoscut utilizat pentru obligațiuni este prețul mediu.

Investiții în instrumentele pieței monetare și fonduri

Metodologia de evaluare a fondului pentru investițiile pe piața monetară îndeplinește cerințele Regulamentului privind fondurile de piață monetară (RFPM), care a intrat în vigoare la 21 ianuarie 2019. Modelul de evaluare stabilește că evaluarea FPM se efectuează zilnic. Activele fondului sunt evaluate utilizând prețul de piață când este posibil, iar activul fondului este evaluat la cotația de cumpărare și vânzare mai prudentă, cu excepția cazului în care activul poate fi lichidat la valoarea medie de piață. Fondul va calcula valoarea netă a activelor pe unitate sau acțiune ca diferență între suma tuturor activelor FPM și suma tuturor pasivelor FPM evaluate în conformitate cu prețul de piață sau cu marcarea la model sau cu ambele, împărțită la numărul de unități sau acțiuni în circulație ale FPM. Pentru perioada încheiată pe 31 decembrie 2024, fondul nu utilizează marcarea la model.

Acțiuni din scheme de investiții colective

Valoarea investițiilor în fonduri de investiții deschise este evaluată pe baza valorilor nete oficiale ale activelor pe acțiune la ultima dată disponibilă, așa cum sunt furnizate de fonduri, în conformitate cu politica de evaluare a fondului aplicabil, care este prezentată în prospectul său.

Profiturile și pierderile realizate la portofoliul de valori mobiliare sunt calculate pe baza costului mediu al valorilor mobiliare vândute.

Instrumentele derivate

Un instrument derivat are valoarea justă derivată dintr-un instrument subiacent, o rată a indicelui de referință sau dintr-o combinație dintre acești factori. Instrumentele derivate pot fi contracte negociate privat, care sunt adesea denumite instrumente financiare derivate extrabursiere („OTC”) sau pot fi listate și tranzacționate la o bursă. Contractele derivate pot implica angajamente viitoare de a cumpăra sau de a vinde instrumente financiare sau mărfuri în condițiile specificate la o dată specificată sau de a schimba plățile dobânzilor sau valute pe baza unei valori noționale sau contractuale.

Contractele derivate sunt declarate la valoarea justă și recunoscute ca active și pasive financiare în situațiile activelor nete. Profiturile și pierderile rezultate din modificarea valorii juste sunt reflectate în situațiile privind operațiunile ca o componentă a modificării profitului/(pierderilor) nerealizate. Profiturile sau (pierderile) realizate sunt înregistrate la reziliere sau din plățile periodice ale fluxului de numerar.

Contractele forward pe valute străine

Contractele forward pe cursul de schimb reprezintă obligațiile de cumpărare sau de vânzare a unei valute pe baza ratelor de schimb viitoare determinate la un preț fix la momentul încheierii contractelor. Contractele forward pe cursul de schimb neexpirate sunt evaluate la ultima rată „forward” disponibilă la datele evaluării sau la data bilanțului și se înregistrează aprecierea (sau deprecierea) nerealizată. Valorile juste pozitive ale contractelor forward pe cursul de schimb sunt prezentate ca active și valorile juste negative drept pasive în situația activelor nete. Câștigurile sau (pierderile) realizate și modificările rezultatelor nerealizate sunt înregistrate în Declarația privind operațiunile.

Contractele futures

Contractele futures sunt evaluate pe baza ultimului preț de piață disponibil. Se fac depuneri de marjă inițială în momentul încheierii de contracte futures. Se efectuează sau se primesc plăți de marjă de variație, în funcție de fluctuația zilnică a valorii de piață a contractului, iar acestea sunt înregistrate de fond ca apreciere sau depreciere nerealizată. Valorile juste pozitive ale instrumentelor futures sunt prezentate ca active și valorile juste negative drept pasive în situația activelor nete. Câștigurile sau (pierderile) realizate și modificările rezultatelor nerealizate sunt înregistrate în Declarația privind operațiunile. Pentru calcularea deținerilor nete în funcție de monedă în legătură cu instrumentele financiare, deținerile sunt convertite la cursul de schimb valabil la sfârșitul perioadei.

Contractele swap

Contractele swap sunt, în general, contracte prin care două părți se angajează, într-o anumită perioadă de timp, să facă un schimb care implică două fluxuri, unul în schimbul celuilalt, determinat pe baza unei valori nominale. Fluxurile pot fi legate de ratele dobânzilor, de cursurile de schimb, de acțiuni, de indici sau de evenimente de creditare. Contractele swap sunt evaluate folosind diferența dintre valorile fluxurilor previzionate pe care contrapartea urmează a le plăti subfondului și cele datorate de subfond contrapărților sale. Contractele swap sunt evaluate pe baza valorii lor de piață, care depinde de mai mulți parametri (nivelul indicelui, rata dobânzii pe piață, durata rămasă a swap-ului).

Valorile juste pozitive ale instrumentelor swap sunt prezentate ca active și valorile juste negative drept pasive în situația activelor nete. Câștigurile sau (pierderile) realizate și modificările rezultatelor nerealizate sunt înregistrate în Declarația privind operațiunile.

Contractele swap sunt evaluate fără dobândă cumulată (exclusiv dobânzile de primit/plătit). Dobânda de primit pentru contractele swap figurează la rubrica „Dobânda acumulată de primit”. Dobânda de plătit pentru contractele swap figurează la rubrica „Dobânda acumulată de plătit”.

Toate valorile mobiliare și instrumentele derivate

Dacă un preț de piață cotationat nu este disponibil de la un serviciu de prețuri terț sau de la un dealer sau se consideră că o cotație este inexactă în mod semnificativ, valoarea de piață a investiției este stabilită utilizând tehnicile de evaluare. Tehnicile de evaluare includ utilizarea tranzacțiilor recente de pe piață, referirea la valoarea de piață curentă a unei alte investiții care este similară în mod substanțial, la analize ale fluxului de numerar actualizat sau orice alte tehnici care oferă o estimare fiabilă a prețurilor obținute în tranzacțiile reale de pe piață. Aceste valori mobiliare și instrumente derivate sunt evaluate la valoarea lor justă, care este stabilită de evaluator. Evaluatorul este desemnat de către Societatea de administrare. Evaluatorul are, de asemenea, responsabilități directe față de Consiliul de administrație pentru anumite funcții de evaluare, care sunt reflectate în cele din urmă în situațiile financiare. În perioada încheiată pe 31 decembrie 2024, evaluatorul a fost Divizia de controlori de produse a GSAM B.V. („Controlorii”).

Investițiile au fost evaluate în conformitate cu cerințele legale și de reglementare din Luxemburg, referitoare la întocmirea și prezentarea situațiilor financiare, care pot necesita utilizarea anumitor estimări și ipoteze pentru a stabili valoarea. Deși aceste estimări și ipoteze se bazează pe cele mai bune informații disponibile, diferențele dintre rezultatele reale și aceste estimări pot fi semnificative.

2.8 Numerarul

Numerarul este evaluat la cost, care aproximează valoarea de piață.

Numerarul în alte monede decât moneda de referință a subfondului este convertit în monedă de referință la cursul de schimb valutar predominant la data evaluării.

2.9 Translatarea de monede străine

Registrele și evidențele tuturor subfondurilor sunt păstrate în moneda lor de bază. Tranzacțiile în monede străine sunt convertite la cursul de schimb valutar în vigoare la data tranzacției. Activele și pasivele exprimate în monede străine sunt convertite în moneda de bază la cursul de schimb de închidere al monedei străine în vigoare la data de sfârșit a perioadei.

Diferențele de curs valutar rezultate din conversie și profitul și pierderile realizate din cesionările sau lichidările de active și pasive sunt recunoscute în Declarația privind operațiunile. Profitul sau pierderile din cursul de schimb valutar aferente investițiilor, investițiile în instrumente financiare derivate și tuturor celorlalte profituri sau pierderi din cursul de schimb valutar aferente elementelor monetare, inclusiv numerarul și echivalentele de numerar, se reflectă în profit net realizat/(pierderi) sau schimbare netă a profitului/(pierderilor) nerealizate din Declarația privind operațiunile.

2.10 Prețul unic fluctuant

Un subfond ar putea suferi o „diluție” a valorii activelor sale nete per acțiune, deoarece prețul la care investitorii subscriu sau răscumpără acțiuni ale subfondului nu reflectă costurile de negociere și alte costuri care apar atunci când managerul de investiții efectuează tranzacționări, pentru a opera ajustările necesare intrărilor și ieșirilor de numerar rezultate din aceste subscrieri sau răscumpărări.

Pentru a contrabalansa acest impact, poate fi aplicat un mecanism al prețului unic fluctuant (SSP), menit să compenseze costurile de tranzacționare estimate rezultate din diferența dintre intrările și ieșirile de capital. În cazul în care, în orice zi de evaluare, tranzacțiile nete agregate cu acțiuni ale unui subfond depășesc un prag predeterminat, valoarea activelor nete per acțiune poate fi ajustată în plus sau în minus pentru a compensa costurile de tranzacționare estimate rezultate din aceste intrări sau, respectiv, ieșiri de capital, aplicând un factor de fluctuație predeterminat. Intrările și ieșirile nete vor fi determinate de consiliul de administrație, pe baza celor mai recente informații disponibile la momentul calculării valorii activelor nete per acțiune.

Un astfel de prag predeterminat și factorii de fluctuație sunt revizuiți în mod regulat și pot fi ajustați. Factorul de fluctuație maxim este de 1,50 % din valoarea activelor nete ale respectivului Subfond, cu excepția Subfondurilor care investesc în instrumente cu venit fix, care pot aplica un factor de fluctuație maxim de 3,00 %.

În împrejurări excepționale pe piață, în cazul solicitării unor volume mari de subscriere, răscumpărare sau conversie care pot avea un efect negativ asupra intereselor Acționarilor, Consiliul de administrație poate autoriza, la discreția sa, o mărire temporară a Factorului de fluctuație peste valoarea maximă. Împrejurările excepționale de pe piață pot fi caracterizate printre altele, ca perioade de volatilitate mărită a pieței, lipsa lichidităților, provocări legate de intermedierea dealerilor, condiții de tranzacționare dezorganizate, piețe dislocate, lipsa legăturii între prețurile de pe piață și evaluări și poate fi cauzată de situații de forță majoră (războaie, acțiuni asupra unor industrii întregi, revolte civile sau sabotaj cibernetic, printre altele).

Nivelurile actuale de praguri și factori de fluctuație pentru fiecare subfond sunt prezentate și actualizate pe site-ul web: <https://am.gs.com>

Până la 31 decembrie 2024, nu s-a aplicat nicio ajustare a prețurilor fluctuante.

3 Impozitarea

Societatea este obligată în Luxemburg la o taxă pe subscriere („Taxe d'abonnement”) de 0,05 % pe an din activele sale nete, această taxă se plătește trimestrial și este calculată pe baza valorii activului net la sfârșitul trimestrului calendaristic corespunzător. Cu toate acestea, această taxă se reduce însă la 0,01 % pe an din activele nete ale Subfondurilor investite pe piața monetară, ca și din activele nete ale Subfondurilor și/sau claselor de acțiuni rezervate investitorilor instituționali, conform prevederilor Articolului 174 (II) al Legii din 2010.

Taxa de subscriere nu se achită pentru activele deținute de Societate la alte OPC-uri deja supuse taxei respective în Luxemburg.

Societatea poate fi supusă unor impozite reținute la sursă, cu rate variabile, pe dividende, dobânzi și câștiguri de capital, în conformitate cu legile fiscale aplicabile în țările de origine a acestor venituri. Societatea poate beneficia, în anumite cazuri, de rate reduse de impozitare în temeiul tratatelor privind evitarea dublei impuneri încheiate între Luxemburg și alte țări.

Rambursările impozitelor sunt rezervate automat în funcție de taxa aplicabilă pentru tipul de entitate și de apariția activității cu dividende. Rambursările impozitelor deschise pentru dividende se înregistrează la „dividendele acumulate de primit” în Situația activelor nete.

4 Distribuțiile

Fondul intenționează ca, în mod substanțial, toate veniturile nete alocabile din investiții, dacă există, ale fiecărui subfond, să fie declarate ca dividende și plătite cel puțin o dată pe an acționarilor din clasele de acțiuni de distribuție ale subfondurilor. Profiturile nete de capital și din fluctuația cursului valutar realizate din investițiile fiecărui subfond și/sau din capitalul atribuibil anumitor clase de acțiuni pot fi, de asemenea, distribuite acționarilor din anumite clase de acțiuni de distribuție ale subfondurilor.

Vă rugăm să consultați Prospectul pentru mai multe detalii despre politicile de distribuție.

5 Comisioanele de administrare

În conformitate cu termenii și condițiile „Contractului de management al portofoliului colectiv” dintre Goldman Sachs Asset Management B.V. și SICAV, subfondurile plătesc către Goldman Sachs Asset Management B.V. un comision de management anual, calculat în baza mediei activelor nete ale fiecărei clase de acțiuni, conform descrierii din tabelul de mai jos. Acest comision va fi achitat în tranșe lunare.

Pe 31 decembrie 2024, tarifele efective pentru comisioanele de administrare sunt următoarele:

Subfonduri	Rata comisionului de administrare (pe an)						
	Clasa I (în %)	Clasa N (în %)	Clasa O (în %)	Clasa P (în %)	Clasa R (în %)	Clasa X (în %)	Clasa Z* (în %)
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	-

* pentru această clasă de acțiuni, nu va fi perceput comisionul de administrare. În schimb, Societatea de administrare percepe și încasează un comision specific direct de la acționari.

** Pentru mai multe detalii, consultați Nota 1 Organizație.

⁽¹⁾ Pentru această clasă de acțiuni, există două rate diferite ale comisionului de administrare, pentru capitalizare - 1,50 % și pentru distribuție - 1,10 %.

⁽²⁾ Pentru clasele de acțiuni acoperite împotriva riscurilor, rata comisionului de administrare a fost de 0,08 %.

În cazul în care subfondurile investesc în unitățile/acțiunile altor OPCVM și/sau ale altor OPC care sunt administrate, în mod direct sau prin delegare, de Societatea de management sau de orice altă societate de care Societatea de management este legată printr-un management sau control comun ori printr-o participație substanțială directă sau indirectă, comisioanele de management plătite de OPCVM și/sau OPC vor fi scăzute din comisioanele de management plătite Societății de management.

Subfondurile Goldman Sachs ING Dinamic, Goldman Sachs ING Conservator și Goldman Sachs ING Moderat au peste 50 % din activele nete investite în alte OPCVM/OPC, administrate direct sau prin delegare de aceeași Societate de administrare. Ratele maxime ale comisioanelor de management percepute pentru aceste subfonduri și OPCVM/OPC în care sunt investite subfondurile sunt următoarele:

Subfonduri	Rata maximă a comisionului de administrare în %
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 %

* pentru această clasă de acțiuni nu va fi perceput comisionul de administrare. În schimb, Societatea de administrare percepe și încasează un comision specific direct de la acționari.

6 Acorduri importante și părți conexe

Managerii de investiții și Submanagerii de investiții⁽¹⁾

Următorii Managerul de investiții afiliat a fost desemnat în numele Companiei pentru a furniza servicii de administrare a portofoliului:

- Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management International a încheiat un acord de subdelegare cu următorii Manageri de subinvestiții afiliați:

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

China Asset Management (Hong Kong) Limited ca Manager de investiții a fost încheiată începând cu 5 august 2024, din cauza internalizării gestionării portofoliului.

Remunerația administratorilor

Dna Grainne Alexander și dna Sophie Mosnier sunt administratori independenți și nu au funcții executive în cadrul societății de administrare sau al societăților afiliate acesteia. Fondul plătește fiecărui administrator independent un onorariu anual pentru serviciile sale în calitate de administrator al Fondului. Pentru perioada încheiată pe 31 decembrie 2024, totalul onorariilor administratorilor a fost de 12.910,30 EUR.

Dl. Jonathan Beinners, dl. Dirk Buggenhout, dl. Jan Jaap Hazenberg și dna Hilary Lopez sunt afiliați societății de administrare și nu primesc nicio remunerație din partea Fondului.

⁽¹⁾ Consultați cel mai recent Prospect pentru lista Managerilor de subinvestiții afiliați și neafiliați actuali, care au fost selectați și desemnați în numele Companiei și Subfondurilor sale, inclusiv pentru prezentarea generală a activităților de administrare a portofoliului care urmează să fie efectuate de respectivii (Sub)Manageri de investiții.

7 Comisioanele fixe pe servicii

Se percepe un comision fix pe servicii la nivelul claselor de acțiuni ale fiecărui subfond. Comisionul de gestiune fix este plătit Societății de management și este utilizat de aceasta pentru a plăti, în numele Societății, comisioanele de administrare, comisioanele depozitare, comisioanele agentului de transfer, taxa belgiană de subscriere și alte cheltuieli administrative și de operare curente facturate Societății.

Comisionul fix pe servicii este fix în sensul că Societatea de administrare va suporta diferența dintre cheltuielile de mai sus și comisionul fix pe servicii plătit pentru fiecare clasă de acțiuni a fiecărui subfond. Dimpotrivă, Societatea de administrare are dreptul de a păstra orice sumă a comisionului pe servicii suportat de clasa de acțiuni care depășește cheltuielile asociate efective care au fost înregistrate de clasa de acțiuni respectivă. Acest comision este calculat în baza mediei activelor nete ale fiecărei clase de acțiuni și se plătește în tranșe lunare.

La 31 decembrie 2024, ratele efective ale comisioanelor de gestiune fixe pentru clasele active de acțiuni erau următoarele:

Subfonduri	Nivelul comisioanelor de gestiune fixe (pe an)						
	Clasa I (în %)	Clasa N (în %)	Clasa O (în %)	Clasa P (în %)	Clasa R (în %)	Clasa X (în %)	Clasa Z* (în %)
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	-	-	-	-	-	-

Subfonduri	Nivelul comisioanelor de gestiune fixe (pe an)						
	Clasa I (în %)	Clasa N (în %)	Clasa O (în %)	Clasa P (în %)	Clasa R (în %)	Clasa X (în %)	Clasa Z* (în %)
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,10	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	0,12	-

* Pentru această clasă de acțiuni, se percepe un comision de gestiune pentru a acoperi administrarea și păstrarea activelor și a altor cheltuieli de operare și administrative în desfășurare.

** Pentru mai multe detalii, consultați Nota 1 Organizație.

8 Comisioanele de suprapunere

Societatea de management poate avea dreptul să primească un comision uniform de suprapunere a claselor de acțiuni de maximum 0,04%, care se va plăti din activele clasei de acțiuni aplicabile și pe baza costurilor efective. Comisionul de suprapunere a claselor de acțiuni este cumulat la fiecare calculare a valorii activelor nete și este stabilit la nivelul maxim, în sensul că Societatea de administrare poate decide să scadă comisionul de suprapunere perceput pentru clasa respectivă de acțiuni, dacă economiile de scară vor permite acest lucru.

Comisionul de suprapunere se aplică tuturor claselor de acțiuni acoperite împotriva riscului valutar. În cazul claselor de acțiuni Z și Zz, aceste comisioane pot fi menționate în Acordul special sau în Serviciile de administrare a fondului și vor fi percepute și colectate de Societatea de administrare direct de la Acționar și nu vor fi percepute direct de la respectiva clasă de acțiuni.

Pe 31 decembrie 2024, comisionul de acoperire era de 0,021 %.

9 Cursurile de schimb

Pe 31 decembrie 2024, cursurile de schimb utilizate erau următoarele:

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⁾ Ultima zi lucrătoare a subfondului Goldman Sachs Central Europe Equity din 2024 a fost 30 decembrie 2024, iar cursul de schimb CZK/GBP a fost comunicat la această dată.

10 Situația modificărilor din fiecare portofoliu

Aceste modificări sunt puse la dispoziția acționarilor la sediul social al Societății, precum și la distribuitorii identificați

În acest raport. Acestea vor fi, de asemenea, trimise gratuit oricărei persoane care le solicită.

11 Informații despre garanțiile în numerar

Tabelul de mai jos prezintă soldurile garanțiilor în numerar datorate de la/datorate brokerilor în legătură cu următoarele investiții deținute la 31 decembrie 2024:

Subfonduri	Monedă	Datorate de la/ Datorate brokerilor	Tip de investiție	Soldurile garanțiilor în numerar
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	Datorate către	Instrumente extrabursiere	7.552.506,33
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	Datorate de la	Instrumente extrabursiere	900.000,00
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	Datorate către	Instrumente extrabursiere	49.754,73

12 Costurile de tranzacționare

Pentru perioada încheiată pe 31 decembrie 2024, valoarea costurilor de tranzacționare suportate pentru fiecare subfond este detaliată în tabelul următor:

Subfonduri	Monedă	Costuri de tranzacționare	% din media activelor nete
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

* Pentru mai multe detalii, consultați Nota 1 Organizație.

13 Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative de raportat.

14 Aprobarea situațiilor financiare

Consiliul de administrație a aprobat Situațiile financiare semestriale neauditate pe 18 februarie 2025.

15 Investiții încrucișate în subfonduri

Următoarele subfonduri sunt investite în alte subfonduri ale Fondului. La 31 decembrie 2024, aceste investiții erau următoarele:

Subfond care investește	Subfond în care s-a investit	Investiții la valoarea de piață pe 31 decembrie 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

Situațiile combinate au fost calculate pe baza agregării situațiilor individuale ale subfondurilor, fără eliminarea investițiilor încrucișate, dacă acestea au existat. La 31 decembrie 2024, investițiile încrucișate din cadrul Fondului reprezentau 32.393.015,56 EUR sau 1,98 % din activele nete combinate.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

PROGRAMUL DE INVESTIȚII

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Valoarea de piață CZK	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată				
Acțiuni obișnuite - 97,64 %				
Austria				
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
Republica Cehă				
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
Grecia				
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
Ungaria				
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
Țările de Jos				
130.152	Digi Communications NV	RON	42.148.205,03	0,72
Polonia				
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

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Dețineri	Descriere titlu de valoare		Monedă	Valoarea de piață CZK		% din NAV	
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)							
Acțiuni obișnuite - 97,64 % (continuare)							
Polonia (continuare)							
128.420	XTB S.A.		PLN	53.217.227,87		0,91	
				2.357.767.070,12		40,23	
România							
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	
Slovacia							
181.500	GEVORKYAN AS		CZK	49.368.000,00		0,84	
Statele Unite							
20.000	Gen Digital, Inc.		USD	13.277.874,68		0,23	
TOTAL ACȚIUNI OBIȘNUITE				5.722.443.906,19		97,64	
VALORILE MOBILIARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ				5.722.443.906,19		97,64	
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE				5.722.443.906,19		97,64	
Contracte forward pe valute - 0,00 %							
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat CZK	% din NAV
CZK	3.607	EUR	143	Brown Brothers Harriman & Co.	7 ianuarie 2025	2,04	0,00
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						2,04	0,00
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate CZK	% din NAV
EUR	0	CZK	5	Brown Brothers Harriman & Co.	2 ianuarie 2025	(0,00)	(0,00)
CZK	8.678	EUR	345	Brown Brothers Harriman & Co.	2 ianuarie 2025	(5,85)	(0,00)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(5,85)	(0,00)
				Valoarea de piață CZK		% din NAV	
INVESTIȚII				5.722.443.902,38		97,64	
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE				138.015.021,41		2,36	
TOTAL ACTIVE NETE				5.860.458.923,79		100,00	

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Repartizarea portofoliului pe 31 decembrie 2024	% din NAV
Acțiuni obișnuite	
Financiar	57,96
Utilități	8,70
Consumatorii non-ciclici	7,34
Energie	6,75
Ciclic pentru consumatori	6,68
Materiale de bază	3,37
Industrial	3,15
Comunicații	2,91
Tehnologie	0,78
TOTAL ACȚIUNI OBIȘNUITE	97,64

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY ESG*

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Valoarea de piață USD	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată				
Acțiuni obișnuite - 98,87 %				
Insulele Cayman				
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

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY ESG*

Dețineri	Descriere titlu de valoare		Monedă	Valoarea de piață USD	% din NAV		
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)							
Acțiuni obișnuite - 98,87 % (continuare)							
China (continuare)							
13.700	Sieyuan Electric Co. Ltd.		CNH	135.665,74	1,60		
10.739	Sungrow Power Supply Co. Ltd.		CNH	107.938,84	1,27		
10.850	Sunresin New Materials Co. Ltd.		CNH	70.715,86	0,84		
65.600	TangShan Port Group Co. Ltd.		CNH	42.069,56	0,50		
24.000	Venustech Group, Inc.		CNH	51.703,51	0,61		
2.578	Wanhua Chemical Group Co. Ltd.		CNH	25.040,83	0,30		
47.400	Weichai Power Co. Ltd.		CNH	88.394,58	1,04		
29.400	Wens Foodstuff Group Co. Ltd.		CNH	66.102,71	0,78		
6.400	Will Semiconductor Co. Ltd. Shanghai		CNH	91.047,22	1,08		
25.973	WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd.		CNH	140.615,80	1,66		
9.100	WuXi AppTec Co. Ltd.		CNH	68.223,66	0,81		
13.100	Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd.		CNH	65.977,09	0,78		
13.600	Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd.		CNH	44.679,97	0,53		
75.900	Yunnan Aluminium Co. Ltd.		CNH	139.887,28	1,65		
3.100	Zhongji Innolight Co. Ltd.		CNH	52.278,45	0,62		
84.291	Zijin Mining Group Co. Ltd.		CNH	173.763,44	2,05		
				7.901.166,03	93,35		
Hong Kong							
40.000	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.		HKD	71.267,19	0,84		
TOTAL ACȚIUNI OBIȘNUITE				8.368.886,64	98,87		
VALORILE MOBILIARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ				8.368.886,64	98,87		
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE				8.368.886,64	98,87		
Contracte forward pe valute - (0,02) %							
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat USD	% din NAV
USD	16.496	EUR	15.702	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	226,63	0,00
USD	4.500	EUR	4.335	State Street Bank and Trust Co.	3 ianuarie 2025	11,05	0,00
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						237,68	0,00
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate USD	% din NAV
EUR	150	USD	156	State Street Bank and Trust Co.	2 ianuarie 2025	(1,01)	(0,00)
EUR	170.995	USD	179.413	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	(2.246,14)	(0,02)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(2.247,15)	(0,02)
				Valoarea de piață USD	% din NAV		
INVESTIȚII				8.366.877,17	98,85		
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE				97.270,18	1,15		
TOTAL ACTIVE NETE				8.464.147,35	100,00		

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY ESG*

Repartizarea portofoliului pe 31 decembrie 2024	% din NAV
Acțiuni obișnuite	
Financiar	20,94
Ciclic pentru consumatori	17,12
Industrial	14,91
Consumatorii non-ciclici	11,51
Comunicații	9,16
Tehnologie	8,05
Materiale de bază	7,87
Energie	5,06
Utilități	4,25
TOTAL ACȚIUNI OBIȘNUITE	98,87

* Pentru mai multe detalii, consultați Nota 1 Organizație.

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Valoarea de piață EUR	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată				
Organisme de plasament colectiv				
Fonduri deschise - 97,62 %				
Irlanda				
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
TOTAL FONDURI DESCHISE			50.450.291,22	97,62
VALORILE MOBILIARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ			50.450.291,22	97,62
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE			50.450.291,22	97,62

Contracte futures - (0,17) %

Număr de contracte	Descriere titlu de valoare	Poziție	Valoarea de piață a angajamentului EUR	Profit nerealizat EUR	% din NAV
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
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FUTURE				45.712,12	0,10

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Contracte futures - (0,17) % (continuare)

Număr de contracte	Descriere titlu de valoare	Poziție	Valoarea de piață a angajamentului EUR	Pierderi nerealizate EUR	% din NAV
	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)
PIERDERI NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FUTURE				(134.704,18)	(0,27)

Contracte forward pe valute - 0,20 %

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat EUR	% din NAV
RON	193.050.221	EUR	38.638.505	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	108.354,01	0,21
EUR	94.077	RON	468.456	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	53,72	0,00
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						108.407,73	0,21
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate EUR	% din NAV
EUR	17.959	RON	89.379	State Street Bank and Trust Co.	3 ianuarie 2025	(4,78)	(0,00)
RON	6.207.665	EUR	1.247.935	State Street Bank and Trust Co.	3 ianuarie 2025	(281,92)	(0,00)
RON	2.999.197	EUR	602.257	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	(292,34)	(0,00)
EUR	2.095.153	RON	10.448.235	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	(1.898,35)	(0,01)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(2.477,39)	(0,01)
						Valoarea de piață EUR	% din NAV
INVESTIȚII						50.467.229,50	97,65
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE						1.214.306,81	2,35
TOTAL ACTIVE NETE						51.681.536,31	100,00

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Valoarea de piață RON	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată				
Acțiuni obișnuite - 99,02 %				
Austria				
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
Republica Cehă				
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
Grecia				
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
Ungaria				
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
Țările de Jos				
908.242	Digi Communications NV	RON	58.127.488,00	4,04
Polonia				
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 Zakład Ubezpieczeń 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

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Dețineri	Descriere titlu de valoare		Monedă	Valoarea de piață RON	% din NAV		
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)							
Acțiuni obișnuite - 99,02 % (continuare)							
Polonia (continuare)							
138.026	XTB S.A.		PLN	11.303.285,55	0,78		
				375.670.761,71	26,10		
România							
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		
Slovacia							
201.000	GEVORKYAN AS		CZK	10.805.116,13	0,75		
Statele Unite							
36.000	Gen Digital, Inc.		USD	4.736.093,37	0,33		
TOTAL ACȚIUNI OBIȘNUITE				1.425.238.551,82	99,02		
TITLURILE DE VALOARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ				1.425.238.551,82	99,02		
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE				1.425.238.551,82	99,02		
Contracte forward pe valute - 0,00 %							
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate RON	% din NAV
EUR	1	RON	5	Brown Brothers Harriman & Co.	8 ianuarie 2025	(0,00)	(0,00)
RON	636	EUR	128	Brown Brothers Harriman & Co.	8 ianuarie 2025	(0,31)	(0,00)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(0,31)	(0,00)
					Valoarea de piață RON	% din NAV	
INVESTIȚII					1.425.238.551,51	99,02	
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE					14.136.671,34	0,98	
TOTAL ACTIVE NETE					1.439.375.222,85	100,00	

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Repartizarea portofoliului pe 31 decembrie 2024	% din NAV
Acțiuni obișnuite	
Financiar	40,20
Utilități	16,72
Energie	16,63
Consumatorii non-ciclici	7,40
Ciclic pentru consumatori	6,14
Comunicații	5,88
Industrial	3,58
Materiale de bază	2,06
Tehnologie	0,41
TOTAL ACȚIUNI OBIȘNUITE	99,02

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață CZK	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată						
Obligațiuni - 91,41 %						
Republica Cehă						
1.295.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,250 %	14 februarie 2025	1.290.953.125,00	13,45
510.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000 %	26 iunie 2026	491.034.375,00	5,12
120.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250 %	10 februarie 2027	111.750.000,00	1,16
48.000.000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	3,690 %	19 noiembrie 2027	48.038.400,00	0,50
777.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,750 %	23 iulie 2029	742.763.437,50	7,74
225.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,950 %	15 mai 2030	193.851.562,50	2,02
260.700.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,200 %	13 martie 2031	222.002.343,75	2,31
420.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,750 %	23 iunie 2032	360.806.250,00	3,76
1.390.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,500 %	11 noiembrie 2032	1.429.093.750,00	14,89
190.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,000 %	3 martie 2033	175.690.625,00	1,83
190.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,000 %	13 octombrie 2033	160.787.500,00	1,68
617.500.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14 aprilie 2034	652.041.406,25	6,79
435.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,500 %	30 mai 2035	409.987.500,00	4,27
380.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,200 %	4 decembrie 2036	377.268.750,00	3,93
350.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,950 %	30 iulie 2037	270.484.375,00	2,82
1.470.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,500 %	24 aprilie 2040	1.005.571.875,00	10,48
143.000.000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	4,190 %	18 august 2043	139.585.875,00	1,45
80.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,000 %	4 aprilie 2044	75.037.600,00	0,78
401.200.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,850 %	26 noiembrie 2057	420.883.875,00	4,38
30.000.000	EPH Financing CZ AS	CZK	4,500 %	17 martie 2025	29.838.000,00	0,31
20.000.000	Moneta Money Bank AS	CZK	8,000 %	15 decembrie 2026	20.883.000,00	0,22
6.000.000	NET4GAS sro ^(a)	CZK	5,360 %	28 ianuarie 2028	5.803.200,00	0,06
51.000.000	NET4GAS sro	CZK	2,745 %	28 ianuarie 2031	42.243.300,00	0,44
					8.676.400.125,00	90,39
Spania						
60.000.000	Banco Santander S.A.	CZK	2,350 %	21 septembrie 2026	57.876.000,00	0,60
Multinațională						
36.000.000	Black Sea Trade & Development Bank ^(a)	CZK	4,610 %	23 martie 2026	35.614.762,92	0,37
42.000.000	International Investment Bank ^(b)	CZK	1,500 %	26 aprilie 2024	5.115.600,00	0,05
					40.730.362,92	0,42
TOTAL OBLIGAȚIUNI					8.775.006.487,92	91,41
Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă			Valoarea de piață CZK	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată						
Organisme de plasament colectiv						
Fonduri deschise - 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
TOTAL FONDURI DESCHISE					688.693.910,59	7,18
VALORILE MOBILIARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ					9.463.700.398,51	98,59
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE					9.463.700.398,51	98,59

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Contracte forward pe valute - 0,03 %

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat CZK	% din NAV
CZK	701.269.820	EUR	27.700.000	Barclays Bank Ireland PLC	13 februarie 2025	3.202.735,00	0,03
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						3.202.735,00	0,03
						Valoarea de piață CZK	% din NAV
INVESTIȚII						9.466.903.133,51	98,62
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE						132.532.472,42	1,38
TOTAL ACTIVE NETE						9.599.435.605,93	100,00

(a) Ratele fluctuante și variabile ale cupoanelor sunt cele cotate pe 31 decembrie 2024.

(b) Titlu de valoare evaluat la valoarea justă, dar care nu este tranzacționat la bursa de valori transferabile.

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN SHORT DURATION BOND

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață CZK	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată						
Obligațiuni - 98,47 %						
Republica Cehă						
120.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,250 %	14 februarie 2025	119.625.000,00	18,06
181.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000 %	26 iunie 2026	174.269.062,50	26,31
143.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250 %	10 februarie 2027	133.168.750,00	20,10
160.000.000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	3,690 %	19 noiembrie 2027	160.128.000,00	24,17
31.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,500 %	25 august 2028	29.721.250,00	4,49
30.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,750 %	23 iulie 2029	28.678.125,00	4,33
5.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,050 %	29 noiembrie 2029	4.167.187,50	0,63
					649.757.375,00	98,09
Multinațională						
21.000.000	International Investment Bank ^(b)	CZK	1,500 %	26 aprilie 2024	2.557.800,00	0,38
TOTAL OBLIGAȚIUNI					652.315.175,00	98,47
VALORILE MOBILIARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ					652.315.175,00	98,47
					Valoarea de piață CZK	% din NAV
INVESTIȚII					652.315.175,00	98,47
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE					10.107.405,57	1,53
TOTAL ACTIVE NETE					662.422.580,57	100,00

^(a) Ratele fluctuante și variabile ale cupoanelor sunt cele cotate pe 31 decembrie 2024.

^(b) Titlu de valoare evaluat la valoarea justă, dar care nu este tranzacționat la bursa de valori transferabile.

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață USD	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată						
Obligațiuni - 96,43 %						
Angola						
500.000	Angolan Government International Bond	USD	8,000 %	26 noiembrie 2029	447.625,00	0,35
1.100.000	Angolan Government International Bond	USD	8,750 %	14 aprilie 2032	973.181,00	0,76
800.000	Angolan Government International Bond	USD	9,125 %	26 noiembrie 2049	643.748,00	0,51
					2.064.554,00	1,62
Armenia						
1.500.000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600 %	2 februarie 2031	1.238.887,50	0,97
Azerbaidjan						
850.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500 %	1 septembrie 2032	722.767,75	0,57
Bahrain						
500.000	Bahrain Government International Bond	USD	4,250 %	25 ianuarie 2028	471.495,00	0,37
700.000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625 %	30 septembrie 2031	657.345,50	0,51
1.000.000	Bahrain Government International Bond	USD	5,250 %	25 ianuarie 2033	898.775,00	0,70
600.000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625 %	18 mai 2034	545.589,00	0,43
300.000	Bahrain Government International Bond	USD	6,250 %	25 ianuarie 2051	250.782,00	0,20
					2.823.986,50	2,21
Barbados						
200.000	Barbados Government International Bond	USD	6,500 %	1 octombrie 2029	196.369,00	0,15
Benin						
2.800.000	Benin Government International Bond	USD	7,960 %	13 februarie 2038	2.650.375,00	2,08
Brazilia						
500.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,875 %	12 iunie 2030	441.250,00	0,34
1.700.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750 %	12 septembrie 2031	1.438.200,00	1,13
450.000	Brazilian Government International Bond	USD	6,000 %	20 octombrie 2033	420.975,00	0,33
400.000	Brazilian Government International Bond	USD	6,125 %	15 martie 2034	373.800,00	0,29
650.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750 %	14 ianuarie 2050	446.712,50	0,35
					3.120.937,50	2,44
Insulele Virgine Britanice						
1.000.000	State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	USD	3,500 %	4 mai 2027	977.585,00	0,77
Bulgaria						
1.200.000	Bulgaria Government International Bond	USD	5,000 %	5 martie 2037	1.125.150,00	0,88
Chile						
500.000	Chile Government International Bond	USD	2,550 %	27 ianuarie 2032	420.782,50	0,33
1.700.000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	31 ianuarie 2034	1.472.093,75	1,15
1.170.000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	25 ianuarie 2050	814.249,80	0,64
550.000	Chile Government International Bond	USD	3,100 %	22 ianuarie 2061	327.420,50	0,26
900.000	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	USD	3,068 %	18 august 2050	544.032,00	0,43
200.000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	3,693 %	13 septembrie 2061	132.000,00	0,10
700.000	Empresa Nacional del Petroleo	USD	5,250 %	6 noiembrie 2029	694.326,50	0,54
					4.404.905,05	3,45
China						
1.000.000	China Government International Bond	USD	1,750 %	26 octombrie 2031	854.975,00	0,67
Columbia						
700.000	Colombia Government International Bond	USD	3,000 %	30 ianuarie 2030	584.062,50	0,46
2.300.000	Colombia Government International Bond	USD	3,250 %	22 aprilie 2032	1.766.446,00	1,38
200.000	Colombia Government International Bond	USD	7,500 %	2 februarie 2034	197.700,00	0,16
200.000	Colombia Government International Bond	USD	8,000 %	14 noiembrie 2035	201.575,00	0,16
200.000	Colombia Government International Bond	USD	6,125 %	18 ianuarie 2041	163.600,00	0,13
1.200.000	Colombia Government International Bond	USD	5,000 %	15 iunie 2045	807.252,00	0,63

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață USD	% din NAV
Valorile mobiliare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)						
Obligațiuni - 96,43 % (continuare)						
Columbia (continuare)						
450.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875 %	15 februarie 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 februarie 2031	301.950,00	0,24
404.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550 %	3 aprilie 2034	412.282,00	0,32
600.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,000 %	4 aprilie 2044	609.900,00	0,48
800.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,300 %	13 noiembrie 2054	831.200,00	0,65
1.000.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,375 %	15 mai 2043	903.130,00	0,71
					3.058.462,00	2,40
Republica Dominicană						
200.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500 %	22 februarie 2029	193.900,00	0,15
2.200.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875 %	23 septembrie 2032	1.969.000,00	1,54
165.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,600 %	1 iunie 2036	164.340,00	0,13
200.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,300 %	21 ianuarie 2041	170.500,00	0,14
500.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,850 %	27 ianuarie 2045	493.190,00	0,39
200.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,875 %	30 ianuarie 2060	169.900,00	0,13
					3.160.830,00	2,48
Egipt						
400.000	Egypt Government International Bond	USD	5,250 %	6 octombrie 2025	396.558,00	0,31
1.000.000	Egypt Government International Bond	USD	5,800 %	30 septembrie 2027	938.560,00	0,74
500.000	Egypt Government International Bond	USD	7,625 %	29 mai 2032	440.267,50	0,34
700.000	Egypt Government International Bond	USD	8,875 %	29 mai 2050	561.540,00	0,44
780.000	Egypt Government International Bond	USD	8,750 %	30 septembrie 2051	616.063,50	0,48
800.000	Egypt Government International Bond	USD	8,150 %	20 noiembrie 2059	589.752,00	0,46
1.410.000	Egypt Government International Bond	USD	7,500 %	16 februarie 2061	968.183,55	0,76
					4.510.924,55	3,53
Guatemala						
900.000	Guatemala Government Bond	USD	4,375 %	5 iunie 2027	867.375,00	0,68
200.000	Guatemala Government Bond	USD	5,250 %	10 august 2029	192.812,50	0,15
500.000	Guatemala Government Bond	USD	6,600 %	13 iunie 2036	496.562,50	0,39
400.000	Guatemala Government Bond	USD	6,125 %	1 iunie 2050	355.508,00	0,28
					1.912.258,00	1,50
Ungaria						
1.000.000	Hungary Government International Bond	USD	2,125 %	22 septembrie 2031	795.195,00	0,62
200.000	Hungary Government International Bond	USD	6,250 %	22 septembrie 2032	204.432,00	0,16
650.000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	16 iunie 2034	621.765,63	0,49
320.000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	26 martie 2036	299.960,00	0,24
200.000	Hungary Government International Bond	USD	7,625 %	29 martie 2041	221.250,00	0,17
302.000	Hungary Government International Bond	USD	6,750 %	25 septembrie 2052	307.662,50	0,24
281.000	Magyar Export-Import Bank Zrt	USD	6,125 %	4 decembrie 2027	284.162,66	0,22
					2.734.427,79	2,14
India						
450.000	Export-Import Bank of India	USD	3,250 %	15 ianuarie 2030	410.962,50	0,32
1.100.000	Export-Import Bank of India	USD	2,250 %	13 ianuarie 2031	927.960,00	0,73
					1.338.922,50	1,05
Indonezia						
1.200.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,750 %	10 septembrie 2034	1.141.500,00	0,89
1.300.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,250 %	17 ianuarie 2042	1.257.750,00	0,99
400.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,450 %	20 septembrie 2052	387.500,00	0,30
900.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,100 %	10 februarie 2054	832.500,00	0,65

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață USD	% din NAV
----------	----------------------------	--------	---------------	----------------	-----------------------	-----------

Valorile mobiliare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)

Obligațiuni - 96,43 % (continuare)

Indonezia (continuare)

500.000	Pertamina Persero PT	USD	1,400 %	9 februarie 2026	479.842,50	0,38
400.000	Pertamina Persero PT	USD	2,300 %	9 februarie 2031	336.250,00	0,26
300.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,700 %	6 iunie 2032	290.250,00	0,23
					4.725.592,50	3,70

Coasta de Fildeș

1.400.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	7,625 %	30 ianuarie 2033	1.366.680,00	1,07
900.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	8,250 %	30 ianuarie 2037	877.500,00	0,69
					2.244.180,00	1,76

Jamaica

1.000.000	Jamaica Government International Bond	USD	6,750 %	28 aprilie 2028	1.034.000,00	0,81
400.000	Jamaica Government International Bond	USD	8,000 %	15 martie 2039	465.000,00	0,37
850.000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875 %	28 iulie 2045	986.582,25	0,77
					2.485.582,25	1,95

Iordania

200.000	Jordan Government International Bond	USD	5,750 %	31 ianuarie 2027	192.795,00	0,15
1.315.000	Jordan Government International Bond	USD	7,500 %	13 ianuarie 2029	1.311.199,65	1,03
900.000	Jordan Government International Bond	USD	7,375 %	10 octombrie 2047	801.562,50	0,63
					2.305.557,15	1,81

Kazahstan

550.000	Kazakhstan Government International Bond	USD	4,875 %	14 octombrie 2044	501.703,13	0,39
400.000	Kazakhstan Government International Bond	USD	6,500 %	21 iulie 2045	433.500,00	0,34
					935.203,13	0,73

Kenya

300.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	7,250 %	28 februarie 2028	286.500,00	0,23
900.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	9,750 %	16 februarie 2031	892.968,75	0,70
200.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,000 %	22 mai 2032	181.586,00	0,14
600.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300 %	23 ianuarie 2034	474.937,50	0,37
800.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250 %	28 februarie 2048	661.500,00	0,52
					2.497.492,25	1,96

Kuweit

1.000.000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500 %	20 martie 2027	972.190,00	0,76
-----------	--------------------------------------	-----	---------	----------------	------------	------

Letonia

2.300.000	Latvia Government International Bond	USD	5,125 %	30 iulie 2034	2.244.869,00	1,76
-----------	--------------------------------------	-----	---------	---------------	--------------	------

Malaysia

500.000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4,687 %	1 iunie 2028	495.437,50	0,39
300.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500 %	21 aprilie 2030	277.974,00	0,22
500.000	Petronas Capital Ltd.	USD	2,480 %	28 ianuarie 2032	417.852,50	0,33
300.000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,500 %	18 martie 2045	256.999,50	0,20
1.000.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,404 %	28 aprilie 2061	655.175,00	0,51
					2.103.438,50	1,65

Mexic

1.200.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875 %	30 aprilie 2028	1.129.242,00	0,89
650.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500 %	31 iulie 2047	525.076,50	0,41
500.000	Mexico Government International Bond	USD	4,875 %	19 mai 2033	449.375,00	0,35
486.000	Mexico Government International Bond	USD	6,000 %	7 mai 2036	458.510,63	0,36
200.000	Mexico Government International Bond	USD	4,500 %	31 ianuarie 2050	141.350,00	0,11

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață USD	% din NAV
Valorile mobiliare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)						
Obligațiuni - 96,43 % (continuare)						
Mexic (continuare)						
400.000	Mexico Government International Bond	USD	5,750 %	12 octombrie 2110	308.625,00	0,24
1.000.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,950 %	28 ianuarie 2031	843.670,00	0,66
400.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375 %	23 ianuarie 2045	268.750,00	0,21
650.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750 %	21 septembrie 2047	448.500,00	0,35
405.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350 %	12 februarie 2048	267.048,90	0,21
850.000	Petroleos Mexicanos	USD	7,690 %	23 ianuarie 2050	641.325,00	0,50
					5.481.473,03	4,29
Mongolia						
500.000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500 %	7 iulie 2027	465.625,00	0,36
400.000	Mongolia Government International Bond	USD	8,650 %	19 ianuarie 2028	421.200,00	0,33
1.200.000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450 %	7 iulie 2031	1.045.128,00	0,82
					1.931.953,00	1,51
Muntenegro						
2.000.000	Montenegro Government International Bond	USD	7,250 %	12 martie 2031	2.058.120,00	1,61
Maroc						
700.000	Morocco Government International Bond	USD	5,950 %	8 martie 2028	706.562,50	0,55
1.000.000	Morocco Government International Bond	USD	3,000 %	15 decembrie 2032	818.035,00	0,64
300.000	Morocco Government International Bond	USD	6,500 %	8 septembrie 2033	310.593,00	0,24
210.000	Morocco Government International Bond	USD	5,500 %	11 decembrie 2042	186.549,30	0,15
600.000	Morocco Government International Bond	USD	4,000 %	15 decembrie 2050	407.292,00	0,32
					2.429.031,80	1,90
Nigeria						
1.300.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,125 %	28 septembrie 2028	1.183.409,50	0,93
200.000	Nigeria Government International Bond	USD	9,625 %	9 iunie 2031	199.250,00	0,16
600.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375 %	28 septembrie 2033	515.064,00	0,40
210.000	Nigeria Government International Bond	USD	10,375 %	9 decembrie 2034	214.453,05	0,17
1.000.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696 %	23 februarie 2038	817.240,00	0,64
300.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625 %	28 noiembrie 2047	229.410,00	0,18
200.000	Nigeria Government International Bond	USD	9,248 %	21 ianuarie 2049	181.750,00	0,14
500.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250 %	28 septembrie 2051	400.000,00	0,31
					3.740.576,55	2,93
Oman						
500.000	Oman Government International Bond	USD	4,750 %	15 iunie 2026	496.025,00	0,39
200.000	Oman Government International Bond	USD	5,625 %	17 ianuarie 2028	199.937,50	0,15
400.000	Oman Government International Bond	USD	6,000 %	1 august 2029	405.876,00	0,32
400.000	Oman Government International Bond	USD	6,500 %	8 martie 2047	397.140,00	0,31
700.000	Oman Government International Bond	USD	6,750 %	17 ianuarie 2048	712.691,00	0,56
					2.211.669,50	1,73
Panama						
700.000	Panama Government International Bond	USD	7,125 %	29 ianuarie 2026	711.382,00	0,56
1.300.000	Panama Government International Bond	USD	2,252 %	29 septembrie 2032	913.913,00	0,72
500.000	Panama Government International Bond	USD	8,000 %	1 martie 2038	502.967,50	0,39
750.000	Panama Government International Bond	USD	6,853 %	28 martie 2054	642.656,25	0,50
1.100.000	Panama Government International Bond	USD	3,870 %	23 iulie 2060	577.494,50	0,45
					3.348.413,25	2,62
Papua Noua Guinee						
600.000	Papua New Guinea Government International Bond	USD	8,375 %	4 octombrie 2028	594.288,00	0,47
Paraguay						
1.300.000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950 %	28 aprilie 2031	1.248.406,25	0,98

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață USD	% din NAV
Valorile mobiliare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)						
Obligațiuni - 96,43 % (continuare)						
Paraguay (continuare)						
200.000	Paraguay Government International Bond	USD	6,000 %	9 februarie 2036	198.875,00	0,16
800.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400 %	30 martie 2050	682.760,00	0,53
					2.130.041,25	1,67
Peru						
500.000	Peruvian Government International Bond	USD	2,783 %	23 ianuarie 2031	428.437,50	0,33
1.000.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,000 %	15 ianuarie 2034	808.437,50	0,63
450.000	Peruvian Government International Bond	USD	6,550 %	14 martie 2037	473.062,50	0,37
200.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,600 %	15 ianuarie 2072	122.875,00	0,10
500.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230 %	28 iulie 2121	264.842,50	0,21
					2.097.655,00	1,64
Filipine						
1.000.000	Philippine Government International Bond	USD	1,950 %	6 ianuarie 2032	806.875,00	0,63
430.000	Philippine Government International Bond	USD	2,950 %	5 mai 2045	289.175,00	0,23
200.000	Philippine Government International Bond	USD	3,200 %	6 iulie 2046	139.500,00	0,11
500.000	Philippine Government International Bond	USD	5,500 %	17 ianuarie 2048	490.000,00	0,38
					1.725.550,00	1,35
Polonia						
200.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6,250 %	31 octombrie 2028	207.886,00	0,16
1.550.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,875 %	4 octombrie 2033	1.489.410,50	1,17
600.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,125 %	18 septembrie 2034	579.378,00	0,45
400.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500 %	4 aprilie 2053	370.688,00	0,29
					2.647.362,50	2,07
Qatar						
1.200.000	QatarEnergy	USD	2,250 %	12 iulie 2031	1.011.240,00	0,79
1.300.000	QatarEnergy	USD	3,300 %	12 iulie 2051	898.218,75	0,71
					1.909.458,75	1,50
România						
300.000	Romanian Government International Bond	USD	6,625 %	17 februarie 2028	304.876,50	0,24
1.800.000	Romanian Government International Bond	USD	3,000 %	14 februarie 2031	1.461.375,00	1,14
500.000	Romanian Government International Bond	USD	3,625 %	27 martie 2032	409.218,75	0,32
500.000	Romanian Government International Bond	USD	5,750 %	24 martie 2035	447.502,50	0,35
200.000	Romanian Government International Bond	USD	5,125 %	15 iunie 2048	152.040,00	0,12
600.000	Romanian Government International Bond	USD	4,000 %	14 februarie 2051	380.220,00	0,30
					3.155.232,75	2,47
Rwanda						
2.500.000	Rwanda International Government Bond	USD	5,500 %	9 august 2031	2.114.075,00	1,66
Arabia Saudită						
700.000	Saudi Government International Bond	USD	2,750 %	3 februarie 2032	599.802,00	0,47
500.000	Saudi Government International Bond	USD	2,250 %	2 februarie 2033	398.906,25	0,31
800.000	Saudi Government International Bond	USD	4,500 %	26 octombrie 2046	648.000,00	0,51
300.000	Saudi Government International Bond	USD	5,000 %	18 ianuarie 2053	254.517,00	0,20
400.000	Saudi Government International Bond	USD	3,750 %	21 ianuarie 2055	266.500,00	0,21
400.000	Saudi Government International Bond	USD	3,450 %	2 februarie 2061	244.125,00	0,19
					2.411.850,25	1,89
Senegal						
1.800.000	Senegal Government International Bond	USD	6,750 %	13 martie 2048	1.227.933,00	0,96

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață USD	% din NAV
Valorile mobiliare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)						
Obligațiuni - 96,43 % (continuare)						
Serbia						
1.000.000	Serbia International Bond	USD	2,125 %	1 decembrie 2030	815.935,00	0,64
600.000	Serbia International Bond	USD	6,500 %	26 septembrie 2033	618.375,00	0,48
					1.434.310,00	1,12
Africa de Sud						
1.800.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875 %	20 aprilie 2032	1.695.447,00	1,33
300.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	7,100 %	19 noiembrie 2036	292.512,00	0,23
1.100.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,750 %	30 septembrie 2049	824.395,00	0,64
					2.812.354,00	2,20
Tadjikistan						
1.700.000	Republic of Tajikistan International Bond	USD	7,125 %	14 septembrie 2027	1.673.973,00	1,31
Trinidad						
1.200.000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500 %	26 iunie 2030	1.105.200,00	0,87
Turcia						
1.000.000	Turkiye Government International Bond	USD	9,875 %	15 ianuarie 2028	1.108.750,00	0,87
400.000	Turkiye Government International Bond	USD	9,375 %	14 martie 2029	442.625,00	0,35
600.000	Turkiye Government International Bond	USD	5,250 %	13 martie 2030	563.062,50	0,44
1.100.000	Turkiye Government International Bond	USD	5,950 %	15 ianuarie 2031	1.046.023,00	0,82
545.000	Turkiye Government International Bond	USD	9,375 %	19 ianuarie 2033	614.997,08	0,48
300.000	Turkiye Government International Bond	USD	6,000 %	14 ianuarie 2041	247.260,00	0,19
400.000	Turkiye Government International Bond	USD	4,875 %	16 aprilie 2043	279.756,00	0,22
200.000	Turkiye Government International Bond	USD	6,625 %	17 februarie 2045	169.228,00	0,13
					4.471.701,58	3,50
Emiratele Arabe Unite						
900.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	30 septembrie 2049	599.908,50	0,47
400.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,000 %	15 septembrie 2051	259.960,00	0,20
1.300.000	Adnoc Murban Rsc Ltd.	USD	4,500 %	11 septembrie 2034	1.223.254,50	0,96
1.900.000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3,625 %	10 martie 2033	1.596.494,00	1,25
600.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	2,875 %	7 noiembrie 2029	545.199,00	0,43
					4.224.816,00	3,31
Uruguay						
1.200.000	Uruguay Government International Bond	USD	4,375 %	23 ianuarie 2031	1.166.250,00	0,91
400.000	Uruguay Government International Bond	USD	5,750 %	28 octombrie 2034	412.125,00	0,32
1.300.000	Uruguay Government International Bond	USD	4,975 %	20 aprilie 2055	1.155.381,50	0,91
					2.733.756,50	2,14
Uzbekistan						
600.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	7,850 %	12 octombrie 2028	622.500,00	0,49
400.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,700 %	25 noiembrie 2030	333.580,00	0,26
1.350.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,900 %	19 octombrie 2031	1.114.593,75	0,87
					2.070.673,75	1,62
TOTAL OBLIGAȚIUNI					123.107.650,88	96,43

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Dețineri	Descriere titlu de valoare		Monedă	Valoarea de piață USD		% din NAV	
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată							
Organisme de plasament colectiv							
Fonduri deschise - 1,30 %							
Irlanda							
1.660.765	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves		USD	1.660.765,00		1,30	
TOTAL FONDURI DESCHISE				1.660.765,00		1,30	
VALORILE MOBILIARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ				124.768.415,88		97,73	
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE				124.768.415,88		97,73	
Contracte future - 0,19 %							
Număr de contracte	Descriere titlu de valoare		Poziție	Valoarea de piață a angajamentului USD	Profit nerealizat USD	% din NAV	
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	
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FUTURE					316.207,51	0,25	
Număr de contracte	Descriere titlu de valoare		Poziție	Valoarea de piață a angajamentului USD	Pierderi nerealizate USD	% din NAV	
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)	
PIERDERI NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FUTURE					(67.667,10)	(0,06)	
Contracte forward pe valute - (1,27) %							
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat USD	% din NAV
USD	6.365.169	EUR	6.065.707	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	80.530,18	0,06
USD	67.646	EUR	65.166	State Street Bank and Trust Co.	3 ianuarie 2025	166,17	0,00
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						80.696,35	0,06
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate USD	% din NAV
EUR	25.363	USD	26.328	State Street Bank and Trust Co.	3 ianuarie 2025	(64,68)	(0,00)

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Contracte forward pe valute - (1,27) % (continuare)

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate USD	% din NAV
EUR	131.101.059	USD	137.530.829	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	(1.697.894,46)	(1,33)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(1.697.959,14)	(1,33)
						Valoarea de piață USD	% din NAV
INVESTIȚII						123.399.693,50	96,65
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE						4.268.767,41	3,35
TOTAL ACTIVE NETE						127.668.460,91	100,00

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață RON	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată						
Obligațiuni - 90,87 %						
Bulgaria						
435.000	Bulgaria Government International Bond	EUR	4,500 %	27 ianuarie 2033	2.356.188,01	0,14
Republica Cehă						
2.722.000	CEZ AS	EUR	4,250 %	11 iunie 2032	13.850.940,61	0,79
225.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14 aprilie 2034	46.955.363,72	2,70
					60.806.304,33	3,49
Ungaria						
1.500.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,750 %	24 noiembrie 2032	16.169.546,21	0,93
100.000	Hungary Government International Bond	EUR	1,125 %	28 aprilie 2026	485.419,61	0,03
81.000	Hungary Government International Bond	EUR	5,000 %	22 februarie 2027	419.135,91	0,02
1.500.000	Hungary Government International Bond	USD	7,625 %	29 martie 2041	7.973.130,16	0,46
1.000.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	USD	6,500 %	29 iunie 2028	4.890.498,82	0,28
690.000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	EUR	1,500 %	8 octombrie 2027	3.249.509,95	0,19
					33.187.240,66	1,91
Polonia						
990.000	ORLEN S.A.	EUR	1,125 %	27 mai 2028	4.599.562,08	0,26
1.900.000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. ^(a)	EUR	3,875 %	12 septembrie 2027	9.502.651,42	0,55
					14.102.213,50	0,81
România						
6.500.000	Banca Comerciala Romana S.A.	RON	5,350 %	16 decembrie 2026	6.175.650,00	0,35
2.500.000	Banca Comerciala Romana S.A. ^(a)	EUR	7,625 %	19 mai 2027	13.076.165,68	0,75
7.000.000	Banca Comerciala Romana S.A.	RON	3,900 %	21 mai 2028	6.117.300,00	0,35
300.000	Banca Transilvania S.A. ^(a)	EUR	8,875 %	27 aprilie 2027	1.578.468,89	0,09
400.000	Banca Transilvania S.A. ^(a)	EUR	7,250 %	7 decembrie 2028	2.161.086,86	0,12
2.300.000	Banca Transilvania S.A. ^(a)	EUR	5,125 %	30 septembrie 2030	11.658.155,80	0,67
3.000.000	City of Bucharest Romania	RON	5,100 %	4 mai 2025	2.953.500,00	0,17
95.000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24 februarie 2025	94.762,50	0,01
1.000.000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28 ianuarie 2026	993.501,00	0,06
57.500.000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22 aprilie 2026	56.026.562,50	3,22
30.000.000	Romania Government Bond	RON	3,250 %	24 iunie 2026	28.462.500,00	1,64
60.000.000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28 octombrie 2026	60.112.500,00	3,45
30.000.000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31 mai 2027	30.037.500,00	1,73
148.500.000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26 iulie 2027	143.998.593,75	8,27
50.000.000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25 octombrie 2027	44.312.500,00	2,55
45.000.000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	26 ianuarie 2028	41.428.125,00	2,38
30.000.000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	26 aprilie 2028	29.218.290,00	1,68
105.000.000	Romania Government Bond	RON	8,750 %	30 octombrie 2028	110.184.375,00	6,33
80.000.000	Romania Government Bond	RON	5,000 %	12 februarie 2029	73.925.000,00	4,25
35.000.000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	25 aprilie 2029	33.829.687,50	1,94
95.000.000	Romania Government Bond	RON	8,000 %	29 aprilie 2030	97.998.437,50	5,63
65.000.000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	24 octombrie 2030	55.798.437,50	3,21
96.000.000	Romania Government Bond	RON	7,350 %	28 aprilie 2031	96.150.000,00	5,53
68.925.000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	24 septembrie 2031	55.893.867,19	3,21
80.000.000	Romania Government Bond	RON	6,700 %	25 februarie 2032	77.350.000,00	4,44
80.000.000	Romania Government Bond	RON	8,250 %	29 septembrie 2032	84.300.000,00	4,84
72.000.000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	30 octombrie 2033	71.370.000,00	4,10
29.000.000	Romania Government Bond	RON	7,100 %	31 iulie 2034	28.474.375,00	1,64
62.930.000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	11 octombrie 2034	51.858.253,13	2,98
43.000.000	Romania Government Bond	RON	4,250 %	28 aprilie 2036	32.881.562,50	1,89
64.000.000	Romania Government Bond	RON	7,900 %	24 februarie 2038	66.500.000,00	3,82
3.000.000	Romanian Government International Bond	EUR	5,500 %	18 septembrie 2028	15.551.463,64	0,89

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață RON	% din NAV
----------	----------------------------	--------	---------------	----------------	-----------------------	-----------

Valorile mobiliare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)

Obligațiuni - 90,87 % (continuare)

România (continuare)

286.000	Romanian Government International Bond	EUR	6,625 %	27 septembrie 2029	1.538.154,67	0,09
75.000	Romanian Government International Bond	EUR	3,624 %	26 mai 2030	351.470,57	0,02
2.000.000	Romanian Government International Bond	EUR	5,375 %	22 martie 2031	9.959.902,39	0,57
2.700.000	Romanian Government International Bond	EUR	5,250 %	30 mai 2032	13.144.078,41	0,76
60.000	Romanian Government International Bond	USD	7,125 %	17 ianuarie 2033	292.625,59	0,02
1.000.000	Romanian Government International Bond	EUR	5,625 %	22 februarie 2036	4.785.783,35	0,28
1.500.000	Romanian Government International Bond	EUR	4,625 %	3 aprilie 2049	6.065.499,95	0,35
833.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.	EUR	4,750 %	7 octombrie 2029	4.196.376,35	0,24
					1.470.804.512,22	84,52
TOTAL OBLIGAȚIUNI					1.581.256.458,72	90,87

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Valoarea de piață RON	% din NAV
----------	----------------------------	--------	-----------------------	-----------

Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată

Organisme de plasament colectiv

Fonduri deschise - 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
TOTAL FONDURI DESCHISE			2.118.283,42	0,12

VALORILE MOBILIARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ			1.583.374.742,14	90,99
--	--	--	------------------	-------

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață RON	% din NAV
----------	----------------------------	--------	---------------	----------------	-----------------------	-----------

Alte valori mobiliare transferabile

Obligațiuni - 3,92 %

România

75.000.000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	25 iulie 2029	68.226.562,50	3,92
TOTAL OBLIGAȚIUNI					68.226.562,50	3,92
TOTAL ALTE VALORI MOBILIARE TRANSFERABILE					68.226.562,50	3,92

VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE			1.651.601.304,64	94,91
---	--	--	------------------	-------

Contracte futures - (0,01) %

Număr de contracte	Descriere titlu de valoare	Poziție	Valoarea de piață a angajamentului RON	Profit nerealizat RON	% din NAV
USD					
(40)	US Treasury Notes 10YR Futures 20/03/2025	Short	20.901.312,96	419.452,74	0,03
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FUTURE				419.452,74	0,03

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Contracte futures - (0,01) % (continuare)

Număr de contracte	Descriere titlu de valoare	Poziție	Valoarea de piață a angajamentului RON	Pierderi nerealizate RON	% din NAV
EUR					
41	Euro-Bund Futures 06/03/2025	Long	27.221.013,27	(671.241,10)	(0,04)
PIERDERI NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FUTURE				(671.241,10)	(0,04)

Contracte forward pe valute - 0,01 %

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat RON	% din NAV
HUF	2.068.453.350	EUR	5.000.000	BNP Paribas SA	8 ianuarie 2025	129.956,56	0,01
RON	33.000.000	CZK	166.268.739	Deutsche Bank AG	23 ianuarie 2025	87.528,20	0,01
RON	9.519.885	EUR	1.900.000	Barclays Bank Ireland PLC	17 ianuarie 2025	53.443,93	0,00
RON	17.000.000	CZK	85.602.905	Barclays Bank Ireland PLC	29 ianuarie 2025	46.008,92	0,00
RON	5.088.397	EUR	1.000.000	J.P. Morgan SE	15 mai 2025	37.738,40	0,00
RON	4.993.192	EUR	1.000.000	Barclays Bank Ireland PLC	9 ianuarie 2025	15.244,31	0,00
RON	45.043.049	EUR	9.000.000	Deutsche Bank AG	27 februarie 2025	5.667,77	0,00
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						375.588,09	0,02

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate RON	% din NAV
RON	25.425.601	EUR	5.000.000	Deutsche Bank AG	15 septembrie 2025	(229.765,33)	(0,01)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(229.765,33)	(0,01)

Contracte swap - (0,03) %

Noțiune	Plată	Primire	Monedă	Scadență Data	Partener contractual	Profit nerealizat RON	% din NAV
Contracte swap pe rata dobânzii							
7.000.000	Fluctuante	3,678 %	EUR	4 septembrie 2025	BNP Paribas SA	246.203,78	0,01
80.000.000	3,620 %	Fluctuante	CZK	17 ianuarie 2034	J.P. Morgan SE	198.082,88	0,01
150.000.000	3,320 %	Fluctuante	CZK	9 august 2027	J.P. Morgan SE	239.918,16	0,01
30.000.000	5,050 %	Fluctuante	PLN	21 august 2026	Citigroup Global Markets Europe AG	163.221,16	0,01
26.600.000	4,295 %	Fluctuante	PLN	18 septembrie 2029	J.P. Morgan SE	891.755,92	0,05
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE SWAP PE RATA DOBÂNZII						1.739.181,90	0,09
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE SWAP						1.739.181,90	0,09

Noțiune	Plată	Primire	Monedă	Scadență Data	Partener contractual	Pierderi nerealizate RON	% din NAV
Contracte swap pe rata dobânzii							
2.450.000	3,185 %	Fluctuante	EUR	4 septembrie 2028	BNP Paribas SA	(404.267,26)	(0,02)
156.000.000	Fluctuante	3,603 %	CZK	17 ianuarie 2029	J.P. Morgan SE	(50.826,00)	(0,00)
76.000.000	Fluctuante	4,800 %	PLN	18 septembrie 2026	J.P. Morgan SE	(741.379,59)	(0,04)
30.000.000	Fluctuante	5,290 %	PLN	21 august 2026	Morgan Stanley Europe SE	(28.725,06)	(0,00)
200.000.000	Fluctuante	3,450 %	CZK	17 octombrie 2029	J.P. Morgan SE	(365.033,95)	(0,02)
7.900.000	2,334 %	Fluctuante	EUR	17 octombrie 2029	J.P. Morgan SE	(132.984,80)	(0,01)
150.000.000	Fluctuante	3,442 %	CZK	9 august 2027	Citigroup Global Markets Europe AG	(141.647,88)	(0,01)
1.000.000.000	Fluctuante	6,217 %	HUF	4 decembrie 2029	J.P. Morgan SE	(195.143,55)	(0,01)

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Contracte swap - (0,03) % (continuare)

Noțiunile	Plată	Primire	Monedă	Scadență Data	Partener contractual	Pierderi nerealizate RON	% din NAV
Contracte swap pe rata dobânzii (continuare)							
2.500.000.000	Fluctuante	6,400 %	HUF	18 decembrie 2029	J.P. Morgan SE	(260.352,22)	(0,01)
1.500.000.000	Fluctuante	6,525 %	HUF	2 ianuarie 2028	J.P. Morgan SE	(2.153,52)	(0,00)
PIERDERI NEREALIZATE DIN CONTRACTELE SWAP PE RATA DOBÂNZII						(2.322.513,83)	(0,12)
TOTAL PIERDERI NEREALIZATE DIN CONTRACTELE SWAP						(2.322.513,83)	(0,12)
TOTAL DIN CONTRACTELE SWAP						(583.331,93)	(0,03)
						Valoarea de piață RON	% din NAV
INVESTIȚII						1.650.912.007,11	94,88
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE						89.349.377,86	5,12
TOTAL ACTIVE NETE						1.740.261.384,97	100,00

(a) Ratele fluctuante și variabile ale cupoanelor sunt cele cotate pe 31 decembrie 2024.

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

HUNGARIAN FORINT BOND

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață HUF	% din NAV
Titlurile de valoare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată						
Obligațiuni - 97,96 %						
Republica Cehă						
778.000	CEZ AS	EUR	4,250 %	11 iunie 2032	327.313.292,61	1,02
25.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14 aprilie 2034	431.355.760,51	1,35
35.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,500 %	30 mai 2035	539.022.362,59	1,69
					1.297.691.415,71	4,06
Ungaria						
2.500.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	22 aprilie 2026	2.368.750.000,00	7,41
1.500.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	26 august 2026	1.399.687.500,00	4,38
2.200.000.000	Hungary Government Bond	HUF	9,500 %	21 octombrie 2026	2.322.375.000,00	7,26
1.227.220.000	Hungary Government Bond	HUF	2,750 %	22 decembrie 2026	1.151.669.268,75	3,60
2.544.890.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27 octombrie 2027	2.330.960.184,38	7,29
1.250.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	23 martie 2028	1.182.812.500,00	3,70
3.379.480.000	Hungary Government Bond	HUF	6,750 %	22 octombrie 2028	3.416.443.062,50	10,68
1.345.090.000	Hungary Government Bond	HUF	2,000 %	23 mai 2029	1.137.441.731,25	3,56
1.995.290.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	21 august 2030	1.704.725.893,75	5,33
2.828.740.000	Hungary Government Bond	HUF	3,250 %	22 octombrie 2031	2.366.417.806,25	7,40
1.250.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	27 mai 2032	1.112.718.750,00	3,48
2.050.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,750 %	24 noiembrie 2032	1.827.062.500,00	5,71
1.950.000.000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	20 aprilie 2033	1.429.593.750,00	4,47
975.000.000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	22 iunie 2034	693.164.062,50	2,17
917.910.000	Hungary Government Bond	HUF	7,000 %	24 octombrie 2035	947.168.381,25	2,96
1.709.600.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27 octombrie 2038	1.125.664.750,00	3,52
1.420.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	25 aprilie 2041	881.287.500,00	2,76
200.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,000 %	28 aprilie 2051	130.229.800,00	0,41
300.000.000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	10,500 %	21 octombrie 2025	308.759.220,00	0,96
33.900.000	MBH Mortgage Bank Co. PLC	HUF	3,000 %	22 octombrie 2031	26.465.730,00	0,08
200.000.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	1,900 %	22 aprilie 2026	187.640.000,00	0,59
300.000.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	9,200 %	21 octombrie 2026	312.630.000,00	0,98
300.000.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	3,000 %	27 octombrie 2027	268.830.000,00	0,84
250.000.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	3,900 %	22 octombrie 2028	222.925.000,00	0,70
150.000.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	4,600 %	24 octombrie 2029	138.018.750,00	0,43
					28.993.441.140,63	90,67
Polonia						
5.000.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	6,000 %	25 octombrie 2033	485.535.538,73	1,52
5.000.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	5,000 %	25 octombrie 2034	449.620.034,63	1,40
					935.155.573,36	2,92
România						
167.000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.	EUR	4,750 %	7 octombrie 2029	69.556.672,86	0,22
Multinațională						
250.000.000	International Investment Bank ^(a)	HUF	2,250 %	28 septembrie 2023	30.450.000,00	0,09
TOTAL OBLIGAȚIUNI					31.326.294.802,56	97,96
VALORILE MOBILIARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ					31.326.294.802,56	97,96
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE					31.326.294.802,56	97,96

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

HUNGARIAN FORINT BOND

Contracte forward pe valute - (0,07) %

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat HUF	% din NAV
HUF	445.991.839	CZK	27.250.000	HSBC Continental Europe	20 ianuarie 2025	205.947,35	0,00
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						205.947,35	0,00
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate HUF	% din NAV
HUF	557.419.265	CZK	34.100.000	BNP Paribas SA	13 ianuarie 2025	(143.808,70)	(0,00)
HUF	94.028.710	EUR	230.000	Morgan Stanley Europe SE	4 februarie 2025	(855.778,05)	(0,01)
HUF	443.636.708	PLN	4.715.000	HSBC Continental Europe	20 ianuarie 2025	(9.946.746,08)	(0,03)
HUF	482.546.688	PLN	5.120.000	Morgan Stanley Europe SE	17 februarie 2025	(10.234.832,69)	(0,03)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(21.181.165,52)	(0,07)

Contracte swap - (0,04) %

Noțiune	Plată	Primire	Monedă	Scadență Data	Partener contractual	Profit nerealizat HUF	% din NAV
Contracte swap pe rata dobânzii							
10.000.000	4,340 %	Fluctuante	PLN	8 august 2029	J.P. Morgan SE	25.348.779,30	0,08
800.000.000	5,520 %	Fluctuante	HUF	16 septembrie 2030	J.P. Morgan SE	42.355.792,00	0,13
800.000.000	Fluctuante	6,670 %	HUF	2 ianuarie 2031	J.P. Morgan SE	233.040,00	0,00
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE SWAP PE RATA DOBÂNZII						67.937.611,30	0,21
PROFIT TOTAL NEREALIZAT DIN CONTRACTELE SWAP						67.937.611,30	0,21
Noțiune	Plată	Primire	Monedă	Scadență Data	Partener contractual	Pierderi nerealizate HUF	% din NAV
Contracte swap pe rata dobânzii							
800.000.000	Fluctuante	5,435 %	HUF	8 august 2030	J.P. Morgan SE	(44.823.576,00)	(0,14)
800.000.000	Fluctuante	6,045 %	HUF	9 octombrie 2030	J.P. Morgan SE	(22.619.128,00)	(0,07)
10.000.000	Fluctuante	4,750 %	PLN	8 august 2029	Morgan Stanley Europe SE	(9.429.075,52)	(0,03)
800.000.000	Fluctuante	6,480 %	HUF	19 decembrie 2029	J.P. Morgan SE	(4.226.240,00)	(0,01)
PIERDERI NEREALIZATE DIN CONTRACTELE SWAP PE RATA DOBÂNZII						(81.098.019,52)	(0,25)
TOTAL PIERDERI NEREALIZATE DIN CONTRACTELE SWAP						(81.098.019,52)	(0,25)
TOTAL DIN CONTRACTELE SWAP						(13.160.408,22)	(0,04)
						Valoarea de piață HUF	% din NAV
INVESTIȚII						31.292.159.176,17	97,85
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE						685.923.252,88	2,15
TOTAL ACTIVE NETE						31.978.082.429,05	100,00

(a) Titlu de valoare evaluat la valoarea justă, dar care nu este tranzacționat la bursa de valori transferabile.

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață HUF	% din NAV
Valorile mobiliare transferabile și instrumentele pieței monetare, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată						
Obligațiuni - 58,45 %						
Republica Cehă						
5.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,250 %	14 februarie 2025	81.445.686,65	0,94
5.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,400 %	17 septembrie 2025	81.088.244,77	0,94
					162.533.931,42	1,88
Finlanda						
250.000	Nordea Bank Abp	EUR	1,125 %	12 februarie 2025	102.609.094,69	1,18
Franța						
300.000	Societe Generale S.A.	USD	2,625 %	22 ianuarie 2025	119.013.222,81	1,37
Ungaria						
600.000.000	Hungary Government Bond	HUF	5,500 %	24 iunie 2025	600.000.000,00	6,92
800.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,000 %	26 noiembrie 2025	770.500.000,00	8,89
350.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	22 aprilie 2026	331.625.000,00	3,83
450.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	26 august 2026	419.906.250,00	4,84
250.000.000	Hungary Government Bond	HUF	9,500 %	21 octombrie 2026	263.906.250,00	3,05
150.000.000	Hungary Government Bond	HUF	2,750 %	22 decembrie 2026	140.765.625,00	1,62
200.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27 octombrie 2027	183.187.500,00	2,11
75.000.000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	10,500 %	21 octombrie 2025	77.189.805,00	0,89
50.000.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	1,900 %	22 aprilie 2026	46.910.000,00	0,54
60.000.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	8,200 %	23 martie 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 aprilie 2025	163.272.007,73	1,88
Țările de Jos						
200.000	ING Groep NV ^(a)	EUR	2,125 %	23 mai 2026	82.004.601,27	0,94
250.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,250 %	26 iunie 2025	101.574.828,56	1,17
300.000	Volkswagen International Finance NV	EUR	4,125 %	15 noiembrie 2025	124.567.579,43	1,44
					308.147.009,26	3,55
Polonia						
400.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	1,375 %	1 iunie 2025	163.430.971,49	1,89
200.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	4,000 %	8 septembrie 2027	84.356.967,12	0,97
					247.787.938,61	2,86
Spania						
300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	0,750 %	4 iunie 2025	122.290.003,84	1,41
200.000	Banco de Sabadell S.A. ^(a)	EUR	2,625 %	24 martie 2026	82.177.131,85	0,95
					204.467.135,69	2,36
Multinațională						
400.000	European Bank for Reconstruction & Development	USD	0,500 %	19 mai 2025	156.553.214,63	1,81
400.000	European Union	EUR	0,800 %	4 iulie 2025	163.190.162,56	1,88
100.000.000	International Investment Bank ^(b)	HUF	2,250 %	28 septembrie 2023	12.180.000,00	0,14
					331.923.377,19	3,83
Suedia						
250.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	1,000 %	15 aprilie 2025	102.218.112,86	1,18
Statele Unite						
400.000	United States Treasury Note/Bond	USD	2,750 %	28 februarie 2025	158.535.536,97	1,83
380.000	United States Treasury Note/Bond	USD	5,000 %	30 septembrie 2025	151.764.544,94	1,75
300.000	Volkswagen Group of America Finance LLC	USD	3,950 %	6 iunie 2025	118.720.671,01	1,37
					429.020.752,92	4,95
TOTAL OBLIGAȚIUNI					5.067.191.013,18	58,45

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață HUF	% din NAV
----------	----------------------------	--------	---------------	----------------	-----------------------	-----------

Valorile mobiliare transferabile și instrumentele pieței monetare, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată

Instrumentele pieței monetare - 36,00 %

Austria

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

Ungaria

250.000.000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	19 februarie 2025	246.425.000,00	2,84
600.000.000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	30 aprilie 2025	588.300.000,00	6,79
561.850.000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	25 iunie 2025	548.208.282,00	6,32
67.990.000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	21 august 2025	65.610.350,00	0,76
115.000.000	Magyar Export-Import Bank	HUF	6,000 %	27 august 2025	114.551.500,00	1,32
150.000.000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	6,000 %	22 octombrie 2025	149.320.290,00	1,72
1.000.000.000	National Bank of Hungary Bill	HUF	0,000 %	9 ianuarie 2025	999.183.500,00	11,53
					2.711.598.922,00	31,28

TOTAL INSTRUMENTE ALE PIEȚEI MONETARE					3.121.346.087,56	36,00
---------------------------------------	--	--	--	--	------------------	-------

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă			Valoarea de piață HUF	% din NAV
----------	----------------------------	--------	--	--	-----------------------	-----------

Valorile mobiliare transferabile și instrumentele pieței monetare, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată

Organisme de plasament colectiv

Fonduri deschise - 4,05 %

Luxemburg

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

TOTAL FONDURI DESCHISE					351.293.113,70	4,05
------------------------	--	--	--	--	----------------	------

TOTALUL TITLURILOR DE VALOARE ȘI INSTRUMENTELOR PIEȚEI MONETARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ					8.539.830.214,44	98,50
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE					8.539.830.214,44	98,50

Contracte forward pe valute - (0,81) %

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat HUF	% din NAV
EUR	830.000	HUF	332.208.015	Morgan Stanley Europe SE	28 martie 2025	12.047.481,04	0,14
HUF	229.827.830	EUR	545.000	BNP Paribas SA	6 iunie 2025	2.080.232,64	0,03
HUF	405.711.719	EUR	980.000	BNP Paribas SA	27 februarie 2025	585.633,84	0,01
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						14.713.347,52	0,18

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate HUF	% din NAV
HUF	17.278.559	EUR	42.000	Morgan Stanley Europe SE	6 februarie 2025	(55.324,70)	(0,00)
HUF	185.129.370	EUR	450.000	Barclays Bank Ireland PLC	11 februarie 2025	(667.492,10)	(0,01)
HUF	12.784.541	USD	34.000	Morgan Stanley Europe SE	6 februarie 2025	(745.105,24)	(0,01)
HUF	102.915.220	EUR	250.000	BNP Paribas SA	15 aprilie 2025	(948.510,79)	(0,01)
HUF	47.248.962	EUR	118.000	J.P. Morgan SE	12 februarie 2025	(1.471.104,32)	(0,02)
HUF	164.887.720	EUR	400.000	BofA Securities Europe SA	28 aprilie 2025	(1.570.873,42)	(0,02)
HUF	81.194.931	CZK	5.060.000	Deutsche Bank AG	14 februarie 2025	(1.723.265,38)	(0,02)
HUF	80.590.350	CZK	5.000.000	Morgan Stanley Europe SE	25 aprilie 2025	(1.761.622,33)	(0,02)

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Contracte forward pe valute - (0,81) % (continuare)

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate HUF	% din NAV
HUF	260.322.773	EUR	631.000	BofA Securities Europe SA	5 mai 2025	(2.484.390,78)	(0,03)
HUF	158.095.640	EUR	400.000	BofA Securities Europe SA	27 ianuarie 2025	(6.852.813,61)	(0,08)
HUF	142.617.454	USD	380.000	Citigroup Global Markets Europe AG	25 aprilie 2025	(9.200.364,42)	(0,11)
HUF	149.778.440	USD	400.000	Morgan Stanley Europe SE	3 martie 2025	(9.584.109,80)	(0,11)
HUF	150.400.020	USD	400.000	Citigroup Global Markets Europe AG	2 iunie 2025	(9.792.210,68)	(0,11)
HUF	220.699.458	USD	600.000	J.P. Morgan SE	22 ianuarie 2025	(17.869.130,47)	(0,20)
HUF	667.970.886	EUR	1.660.000	BofA Securities Europe SA	28 martie 2025	(20.540.105,29)	(0,24)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(85.266.423,33)	(0,99)
						Valoarea de piață HUF	% din NAV
INVESTIȚII						8.469.277.138,63	97,69
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE						200.329.908,48	2,31
TOTAL ACTIVE NETE						8.669.607.047,11	100,00

(a) Ratele fluctuante și variabile ale cupoanelor sunt cele cotate pe 31 decembrie 2024.

(b) Titlu de valoare evaluat la valoarea justă, dar care nu este tranzacționat la bursa de valori transferabile.

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață EUR	% din NAV
----------	----------------------------	--------	---------------	----------------	-----------------------	-----------

Valorile mobiliare transferabile și instrumentele pieței monetare, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată

Obligațiuni - 10,60 %

România

1.000.000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24 februarie 2025	200.483,41	0,89
500.000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28 iulie 2025	98.859,93	0,44
2.150.000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28 ianuarie 2026	429.311,28	1,92
1.500.000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22 aprilie 2026	293.753,41	1,31
1.300.000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28 octombrie 2026	261.771,54	1,17
2.900.000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31 mai 2027	583.587,60	2,60
1.200.000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26 iulie 2027	233.872,19	1,04
1.550.000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25 octombrie 2027	276.091,78	1,23
					2.377.731,14	10,60
TOTAL OBLIGAȚIUNI					2.377.731,14	10,60

Instrumentele pieței monetare - 1,82 %

România

1.000.000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	31 martie 2025	198.095,70	0,88
300.000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	25 august 2025	57.980,40	0,26
800.000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	26 noiembrie 2025	151.741,12	0,68
					407.817,22	1,82
TOTAL INSTRUMENTE ALE PIEȚEI MONETARE					407.817,22	1,82

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Valoarea de piață EUR	% din NAV
----------	----------------------------	--------	-----------------------	-----------

Organisme de plasament colectiv

Fonduri deschise - 77,76 %

Irlanda

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

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Valoarea de piață EUR	% din NAV
Organismele de plasament colectiv (continuare)				
Fonduri deschise - 77,76 % (continuare)				
Luxemburg (continuare)				
15	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	79.590,75	0,35
1	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	5.665,39	0,02
			17.406.393,56	77,61
TOTAL FONDURI DESCHISE			17.439.487,46	77,76
TOTALUL TITLURILOR DE VALOARE ȘI INSTRUMENTELOR PIEȚEI MONETARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ			20.225.035,82	90,18
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE			20.225.035,82	90,18

Contracte futures - (0,09) %

Număr de contracte	Descriere titlu de valoare	Poziție	Angajament Valoarea de piață EUR	Profit nerealizat EUR	% din NAV
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
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FUTURE				15.487,09	0,06

Număr de contracte	Descriere titlu de valoare	Poziție	Angajament Valoarea de piață EUR	Pierderi nerealizate EUR	% din NAV
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)
PIERDERI NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FUTURE				(35.022,23)	(0,15)

Contracte forward pe valute - 0,18 %

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat EUR	% din NAV
RON	70.671.321	EUR	14.144.536	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	39.813,26	0,18

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Contracte forward pe valute - 0,18 % (continuare)

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat EUR	% din NAV
EUR	539	RON	2.681	State Street Bank and Trust Co.	3 ianuarie 2025	0,12	0,00
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						39.813,38	0,18
Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate EUR	% din NAV
EUR	14.588	RON	72.600	State Street Bank and Trust Co.	3 ianuarie 2025	(3,88)	(0,00)
RON	3.441.229	EUR	690.791	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	(106,07)	(0,00)
EUR	175.255	RON	874.633	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	(291,04)	(0,00)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(400,99)	(0,00)
						Valoarea de piață EUR	% din NAV
INVESTIȚII						20.244.913,07	90,27
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE						2.181.608,02	9,73
TOTAL ACTIVE NETE						22.426.521,09	100,00

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață EUR	% din NAV
----------	----------------------------	--------	---------------	----------------	-----------------------	-----------

Valorile mobiliare transferabile și instrumentele pieței monetare, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată

Obligațiuni - 3,85 %

România

1.000.000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24 februarie 2025	200.483,41	0,38
500.000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28 iulie 2025	98.859,93	0,19
2.000.000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28 ianuarie 2026	399.359,33	0,76
1.500.000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22 aprilie 2026	293.753,41	0,56
1.500.000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28 octombrie 2026	302.044,08	0,57
2.100.000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31 mai 2027	422.597,92	0,80
1.100.000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26 iulie 2027	214.382,84	0,41
550.000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25 octombrie 2027	97.968,05	0,18
					2.029.448,97	3,85
TOTAL OBLIGAȚIUNI					2.029.448,97	3,85

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Rata dobânzii	Data scadenței	Valoarea de piață EUR	% din NAV
----------	----------------------------	--------	---------------	----------------	-----------------------	-----------

Valorile mobiliare transferabile și instrumentele pieței monetare, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată

Instrumentele pieței monetare - 0,48 %

România

300.000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	31 martie 2025	59.428,71	0,11
200.000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	25 august 2025	38.653,60	0,08
800.000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	26 noiembrie 2025	151.741,12	0,29
					249.823,43	0,48
TOTAL INSTRUMENTE ALE PIEȚEI MONETARE					249.823,43	0,48

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă			Valoarea de piață EUR	% din NAV
----------	----------------------------	--------	--	--	-----------------------	-----------

Valorile mobiliare transferabile și instrumentele pieței monetare, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată

Organisme de plasament colectiv

Fonduri deschise - 90,26 %

Irlanda

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

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Dețineri	Descriere titlu de valoare	Monedă	Valoarea de piață EUR	% din NAV
----------	----------------------------	--------	--------------------------	--------------

Titlurile de valoare și instrumentele pieței monetare transferabile, admise la cotația oficială la bursă și/sau tranzacționate pe altă piață reglementată (continuare)

Organismele de plasament colectiv (continuare)

Fonduri deschise - 90,26 % (continuare)

Luxemburg (continuare)

22	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	301.985,37	0,57
524	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	5.155.653,91	9,78
354	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	5.267.060,32	9,99
1.179	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	7.947.775,17	15,08
28	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	148.569,40	0,28
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	11.330,78	0,02
			47.416.239,16	89,95
TOTAL FONDURI DESCHISE			47.581.883,76	90,26
TOTALUL TITLURILOR DE VALOARE ȘI INSTRUMENTELOR PIEȚEI MONETARE TRANSFERABILE, ADMISE LA COTAȚIA OFICIALĂ LA BURSĂ ȘI/SAU TRANZACȚIONATE PE ALTĂ PIAȚĂ REGLEMENTATĂ			49.861.156,16	94,59
VALOAREA DE PIAȚĂ A INVESTIȚIILOR, CU EXCEPȚIA INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE			49.861.156,16	94,59

Contracte futures - (0,10) %

Număr de contracte	Descriere titlu de valoare	Poziție	Valoarea de piață a angajamentului EUR	Profit nerealizat EUR	% din NAV
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
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FUTURE				42.202,12	0,08

Număr de contracte	Descriere titlu de valoare	Poziție	Valoarea de piață a angajamentului EUR	Pierderi nerealizate EUR	% din NAV
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)

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Contracte futures - (0,10) % (continuare)

Număr de contracte	Descriere titlu de valoare	Poziție	Angajament Valoarea de piață EUR	Pierderi nerealizate EUR	% din NAV
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)
PIERDERI NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FUTURE				(96.871,46)	(0,18)

Contracte forward pe valute - 0,20 %

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Profit nerealizat EUR	% din NAV
RON	187.347.897	EUR	37.496.621	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	105.732,81	0,20
EUR	6.902	RON	34.372	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	3,22	0,00
PROFIT NEREALIZAT DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						105.736,03	0,20

Monedă	Suma cumpărată	Monedă	Suma vândută	Partener contractual	Scadență Data	Pierderi nerealizate EUR	% din NAV
RON	204.911	EUR	41.194	State Street Bank and Trust Co.	3 ianuarie 2025	(9,30)	(0,00)
EUR	41.101	RON	204.550	State Street Bank and Trust Co.	3 ianuarie 2025	(10,96)	(0,00)
EUR	100.325	RON	500.378	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	(105,46)	(0,00)
RON	2.426.702	EUR	487.314	State Street Bank and Trust Co.	17 ianuarie 2025	(253,37)	(0,00)
PIERDERILE NEREALIZATE DIN CONTRACTELE FORWARD PE VALUTE						(379,09)	(0,00)

						Valoarea de piață EUR	% din NAV
INVESTIȚII						49.911.843,76	94,69
ALTE ACTIVE ȘI PASIVE						2.803.583,85	5,31
TOTAL ACTIVE NETE						52.715.427,61	100,00

Notele însoțitoare fac parte integrantă din prezentele situații financiare.

ALTE INFORMAȚII PENTRU ACȚIONARI

Codul deontologic ALFI

Confirmăm că Goldman Sachs Funds IV aderă și respectă principiile „Codului deontologic ALFI pentru Luxembourg Investment Funds”.

Rata de rotație a portofoliului

Rata de rotație a portofoliului este un indicator al relevanței costurilor suplimentare suportate de un fond atunci când cumpără și vinde investiții în conformitate cu politica sa de investiție.

Rata de rotație a portofoliului este calculată folosind metoda descrisă mai jos:

$$\text{Cifra de afaceri} = [(\text{Totalul 1} - \text{totalul 2})/M] \times 100$$

Totalul 1 = totalul tranzacțiilor cu valori mobiliare în cursul perioadei = X + Y

X = achiziții

Y = vânzări

Totalul 2 = totalul tranzacțiilor de capital în cursul perioadei = S + R

S = subscrieri

R = răscumpărări

M = media activelor nete

Rata de rotație a portofoliului este exprimată ca procent. Din calculul rotației portofoliului sunt excluse tranzacțiile dispuse pentru subfondurile Liquid Euro și Liquid Euribor 3M (subfonduri deținute de compania umbrelă Goldman Sachs Funds VI), care sunt asociate cu gestionarea facilității de numerar.

Pe 31 decembrie 2024, rata de rotație a portofoliului era următoarea:

Subfonduri	Rata de rotație a portofoliului (%)
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)

* Pentru mai multe detalii, consultați Nota 1 Organizație

Cheltuieli curente

Tarifele curente sunt calculate pentru ultimele douăsprezece luni. Cheltuielile curente sunt anualizate pentru perioade mai mici de un an.

ALTE INFORMAȚII PENTRU ACȚIONARI

La 31 decembrie 2024, cheltuielile curente erau următoarele:

Subfonduri	Clase de acțiuni	Cheltuieli curente (%)
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

ALTE INFORMAȚII PENTRU ACȚIONARI

Subfonduri	Clase de acțiuni	Cheltuieli curente (%)
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

* Pentru mai multe detalii, consultați Nota 1 Organizație

Informații pentru acționari

Conform Legii belgiene a finanțelor din 22 decembrie 2003, intrată în vigoare la 1 ianuarie 2004, s-a aplicat un impozit anual de 0,06 % tuturor veniturilor originare din Belgia incluse în cadrul Societății la data de 31 decembrie a anului precedent. Această rată de impozitare a fost majorată la 0,07 % în 2005, la 0,08 % în 2007, la 0,0965 % în 2013 și a fost redusă la 0,0925 % începând cu 2014. Societatea a depus pe lângă Comisia Europeană o plângere împotriva statului belgian, solicitând ca acest impozit să fie recunoscut drept o încălcare a legislației comunitare. Plângerea a fost respinsă de Comisia Europeană. În urma unei noi plângeri depuse de Societate pe lângă instanțele belgiene, Tribunalul de Primă Instanță de la Bruxelles a pronunțat o sentință favorabilă prin care statul belgian era obligat la rambursarea sumelor plătite necuvenit. Cu toate acestea, statul belgian a introdus recurs împotriva acestei decizii. La 29 noiembrie 2018, Curtea de Apel din Bruxelles s-a pronunțat în acest caz. Hotărârea Curții a confirmat hotărârea Tribunalului de Primă Instanță din Bruxelles, care a dispus că statul belgian trebuie să ramburseze impozitul anual perceput în Belgia de la fondul luxemburghez. Statul belgian a introdus recurs la Curtea Supremă din Belgia. Pe 13 aprilie 2022 a fost publicată decizia Curții Supreme din Belgia: Curtea Supremă a anulat decizia pozitivă a Curții de Apel din Bruxelles, refuzând practic rambursarea către reclamant. Pe 6 noiembrie 2024, Curtea de Apel din Liege a susținut decizia Curții Supreme din Belgia, confirmând faptul că reclamantii nu au dreptul la rambursare. Noi, în calitate de Societate de administrare a fondului, analizăm dacă este posibil să contestăm în continuare această decizie în fața Curții Supreme din Belgia.

Regulamentul privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare („SFTR”)

Regulamentul privind operațiunile de finanțare prin instrumente financiare (SFTR) introduce cerințe de raportare pentru operațiunile de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și contractele swap pe randament total în cadrul transparenței operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și a reutilizării lor.

O operațiune de finanțare prin instrumente financiare (SFT) este definită la articolul 3 punctul 11 din SFTR ca:

- un acord (invers) de răscumpărare;
- o operațiune de dare cu împrumut de titluri sau mărfuri și o operațiune de luare cu împrumut de titluri sau mărfuri;
- o tranzacție de cumpărare-revânzare sau o tranzacție de vânzare-recumpărare;
- o tranzacție de creditare în marjă.

Pe 31 decembrie 2024, Fondul deținea titluri date cu împrumut sub incidența SFTR.

Date globale

Cuantumul activelor pentru toate SFT la 31 decembrie 2024 este următorul:

Subfonduri	Tip de active	Monedă	Valoarea de piață	% din AUM	% din activele care pot fi împrumutate
Goldman Sachs Central Europe Equity	Împrumutul de titluri de valoare	CZK	571.044.955,92	9,74	9,98
Goldman Sachs Romania Equity	Împrumutul de titluri de valoare	RON	108.861.561,36	7,56	7,64

ALTE INFORMAȚII PENTRU ACȚIONARI

Date privind reutilizarea garanției

Nu a existat nicio garanție reutilizată în timpul perioadei încheiate pe 31 decembrie 2024.

Date privind concentrarea

Cei mai mari emitenți de garanții primite pentru titluri pentru toate SFT, pe 31 decembrie 2024, erau următorii:

Subfonduri	Emitent de garanție	Monedă	Valoarea de piață a garanției primite
Goldman Sachs Central Europe Equity	Guvernul Regatului Unit	CZK	557.436.820,52
	Guvernul Germaniei	CZK	57.282.563,69
	Guvernul Țărilor de Jos	CZK	16.634.749,03
Goldman Sachs Romania Equity	Guvernul Regatului Unit	RON	94.616.141,09
	Guvernul Elveției	RON	11.105.772,74
	Guvernul Statelor Unite	RON	10.890.037,15
	Guvernul Țărilor de Jos	RON	4.049.779,59

Pe 31 decembrie 2024, cei mai mari parteneri contractuali (contrapărți) pentru fiecare SFT erau:

Subfonduri	Tip de valoare mobiliară	Partener contractual	Monedă	Valoarea de piață a garanției primite
Goldman Sachs Central Europe Equity	Împrumutul de titluri de valoare	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	Împrumutul de titluri de valoare	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

Custodia garanției primite

Toate garanțiile primite erau deținute, la 31 decembrie 2024, de un depozitar, și anume Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

ALTE INFORMAȚII PENTRU ACȚIONARI

Date agregate privind tranzacțiile

Datele agregate privind tranzacțiile pentru garanțiile primite (inclusiv numerar) pentru toate SFT, pe 31 decembrie 2024, erau următoarele:

Tipul titlului garantat	Tip de garanție	Monedă	Valoarea de piață a garanției primite	Calitatea	Scadența garanției	Moneda garanției	Țara de sediului partenerului contractual (nu a garanției)	Mecanisme de compensare și decontare
Goldman Sachs Central Europe Equity								
Împrumutul de titluri de valoare								
Goldman Sachs International Ltd	Govt. Bond	CZK	557.436.820,52	AA-	Peste un an	GBP	Regatul Unit	Trilateral
Citigroup Global Markets Limited	Govt. Bond	CZK	41.969.833,01	AAA	Peste un an	EUR	Regatul Unit	Trilateral
UBS AG	Govt. Bond	CZK	16.634.749,03	NA	Peste un an	EUR	Regatul Unit	Trilateral
UBS AG	Govt. Bond	CZK	15.312.730,68	AAA	Peste un an	EUR	Regatul Unit	Trilateral
Goldman Sachs Romania Equity								
Împrumutul de titluri de valoare								
Goldman Sachs International Ltd	Govt. Bond	RON	94.616.141,09	AA-	Peste un an	GBP	Regatul Unit	Trilateral
UBS AG	Govt. Bond	RON	11.105.772,74	AAA	Peste un an	CHF	Regatul Unit	Trilateral
Morgan Stanley & Co International Plc	Govt. Bond	RON	5.721.909,70	AAA	Peste un an	USD	Regatul Unit	Trilateral
Citigroup Global Markets Limited	Govt. Bond	RON	5.168.127,45	AAA	Peste un an	USD	Regatul Unit	Trilateral
Merrill Lynch International	Govt. Bond	RON	4.049.779,59	AAA	Peste un an	EUR	Regatul Unit	Trilateral

Scadența SFT-urilor și a titlurilor date cu împrumut la 31 decembrie 2024 era următoarea:

Tip de valoare mobilă	Scadență	Monedă	Valoarea de piață a garanției primite
Împrumutul de titluri de valoare	Peste un an	EUR	49.334.895,22

Pe 31 decembrie 2024, toate tranzacțiile de împrumut de titluri au scadența deschisă.

Custodia garanției acordate

Garanția acordată este pe bază de transfer de titlu, iar Societatea poate recupera această garanție în orice moment. Partenerul contractual are doar obligația de rambursa Societății aceeași sumă, iar Societatea nu poate cere rambursarea acestei sume „în orice moment” atât timp cât există expunere pe tranzacția subiacentă.

Nu a fost acordată nicio garanție în cursul perioadei încheiate pe 31 decembrie 2024.

Rentabilitate/Costuri

Rentabilitatea și costurile aferente fiecărui tip de SFT pentru perioada încheiată pe 31 decembrie 2024 erau următoarele:

Rentabilitate	Monedă	Cuantum	% din veniturile globale
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Împrumutul de titluri de valoare			
Către subfond:	CZK	464.612,34	100 %

ALTE INFORMAȚII PENTRU ACȚIONARI

Rentabilitate	Monedă	Cuquantum	% din veniturile globale
Goldman Sachs Romania Equity			
Împrumutul de titluri de valoare			
Către subfond:	RON	61.907,66	100 %

Costuri*	Monedă	Cuquantum	% din costul total
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Împrumutul de titluri de valoare			
Către subfond:	CZK	40.403,78	100 %

Goldman Sachs Romania Equity			
Împrumutul de titluri de valoare			
Către subfond:	RON	5.383,03	100 %

*Costurile aferente dării cu împrumut de titluri sunt parte a comisioanelor de gestiune fixe.