

# **GOLDMAN SACHS FUNDS V**

Precedentemente denominazione: NN (L) Patrimonial

Société d'Investissement à Capital Variable  
R.C.S. Luxembourg N° B 24 401

---

## Relazione annuale 2023

Per ulteriori informazioni si prega di rivolgersi a:

Goldman Sachs Asset Management B.V.  
Casella postale 90470  
2509 LL L'Aia  
Prinses Beatrixlaan 35  
2595 AK L'Aia  
Paesi Bassi  
e-mail: [clientservicingam@gs.com](mailto:clientservicingam@gs.com)  
o [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing)

## AVVERTENZE

Non può essere accettata alcuna sottoscrizione sulla base del solo bilancio d'esercizio. Per poter essere accettata, la sottoscrizione dovrà essere effettuata in base al prospetto in vigore accompagnato dall'ultimo bilancio annuale disponibile e, se pubblicata successivamente, dalla relazione semestrale più recente.

Il prospetto, gli statuti, le relazioni annuali e semestrali sono a disposizione degli Azionisti sul sito web e presso la sede legale della Società indicati nella presente relazione. Ne sarà inoltre inviata copia gratuita a chiunque ne faccia richiesta.

Le informazioni contenute nella presente relazione sono fornite a titolo storico e non sono indicative di risultati futuri.

Solo la versione inglese della presente Relazione annuale è stata certificata dal Réviseur d'entreprises agréé. Di conseguenza la Relazione di revisione si riferisce solo alla versione inglese; le altre versioni sono frutto di una traduzione eseguita in modo coscienzioso. In caso di differenze tra la versione inglese e la traduzione, fa fede la versione inglese.

## TABLE OF CONTENTS

DIRECTORS AND OTHER INFORMATION .....	5
MANAGEMENT'S REPORT .....	6
AUDIT REPORT .....	15
STATEMENT OF NET ASSETS.....	18
STATEMENT OF OPERATIONS .....	19
STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS.....	21
STATISTICS.....	22
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS.....	24
SCHEDULE OF INVESTMENTS .....	35
OTHER INFORMATION TO SHAREHOLDERS (UNAUDITED).....	61

## AMMINISTRATORI E ALTRE INFORMAZIONI

### **Goldman Sachs Funds V**

#### **Société d'Investissement à Capital Variable**

Un organismo d'investimento collettivo costituito ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo

#### **Consiglio di amministrazione**

Dirk Buggenhout

Benoît De Belder (fino al 31 maggio 2023)

Patrick Den Besten (fino al 27 gennaio 2023)

Hilary Lopez (dal 26 aprile 2023)

Jan Jaap Hazenberg

Sophie Mosnier

#### **Società di gestione**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(precedentemente NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,

Paesi Bassi

#### **Società di revisione**

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative

2, Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo

#### **Agente amministrativo, Depositario, Conservatore del registro, Agente di trasferimento e di pagamento**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(precedentemente NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,

Paesi Bassi

con delega a

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

80, route d'Esch – L-1470 Lussemburgo

#### **Distributore globale**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(precedentemente NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,

Paesi Bassi

#### **Gestore degli investimenti**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(precedentemente NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,

Paesi Bassi

#### **Sede legale**

80, route d'Esch – L-1470 Lussemburgo

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Contesto economico

Nel quarto trimestre 2022, la crescita economica è stata superiore alle attese negli Stati Uniti, nell'Eurozona e in Cina. L'economia statunitense è cresciuta del 2,6% su base trimestrale annualizzata, mentre quella dell'Eurozona è rimasta invariata su base trimestrale. L'Europa è riuscita a scongiurare una crisi energetica e i prezzi del gas sono scesi notevolmente, attenuando i timori per la crescita. In Cina, la crescita economica ha rallentato, attestandosi nel quarto trimestre al 2,9% su base annua e rimanendo invariata su base trimestrale. Nel trimestre, il governo cinese ha tuttavia abbandonato la politica di azzeramento del COVID. Sebbene questo abbia causato un'impennata delle infezioni, si è tradotto in previsioni di rimbalzo dell'economia. Il governo cinese ha inoltre annunciato ulteriori misure per sostenere il settore immobiliare in difficoltà. Nel trimestre si è registrato un calo dell'inflazione e, negli Stati Uniti, l'inflazione primaria è scesa ogni mese tra luglio e dicembre, ad indicare che le pressioni sui prezzi a breve termine avevano iniziato ad attenuarsi. Il dato di dicembre, pari al 6,5%, è apparso tuttavia ancora alto rispetto agli standard storici. Il calo dell'inflazione primaria è stato principalmente ascrivibile alla riduzione dei prezzi energetici e all'ulteriore attenuazione dell'inflazione a livello globale sui prezzi delle merci, con l'allentamento continuo dei colli di bottiglia dell'offerta.

Il primo trimestre del 2023 è iniziato in tono incoraggiante, contrassegnato dall'ottimismo per la riapertura della Cina, dall'ulteriore calo del prezzo del gas in Europa, dal rallentamento dell'inflazione e dalla crescita dei salari negli Stati Uniti a gennaio. Tuttavia, a febbraio, i dati macroeconomici migliori del previsto e quelli sull'inflazione superiori alle attese hanno alimentato i timori che la Federal Reserve (Fed) avrebbe potuto inasprire la propria politica più del previsto, aumentando il rischio di un hard landing per l'economia. Il prezzo del petrolio è sceso a partire dalla seconda metà del trimestre. A inizio marzo l'attenzione è stata calamitata dal settore bancario, con il rapido crollo di Silicon Valley Bank negli Stati Uniti. Il fallimento è stato in parte dovuto al calo di valore degli ingenti investimenti che la banca deteneva in Treasury USA a lunga scadenza che ha fatto seguito al notevole rialzo dei tassi di interesse nell'anno precedente. Due giorni dopo, anche Signature Bank è crollata, mentre la banca svizzera Credit Suisse è stata acquisita dalla rivale UBS tra i timori di rischio sistemico. L'economia statunitense è cresciuta del 2,2% annualizzato nel trimestre.

All'inizio del secondo trimestre, l'inflazione ha registrato una graduale flessione. Tuttavia, negli Stati Uniti si è assistito a un altro crollo nel settore bancario, con la vendita di First Republic Bank a JPMorgan Chase. Si è constatata inoltre una considerevole inquietudine tra gli investitori con l'approssimarsi della scadenza del tetto del debito USA, sebbene alla fine il Congresso abbia approvato una legge che ha scongiurato il default negli Stati Uniti. A maggio, i dati economici statunitensi sono migliorati, ma quelli europei e cinesi hanno mostrato segnali di indebolimento. I PMI manifatturieri hanno continuato a diminuire, mentre quelli dei servizi sono migliorati, il che ha determinato una divergenza record tra i due. Questa divergenza è principalmente ascrivibile all'inasprimento delle condizioni finanziarie, alla continua rotazione dal consumo di beni a quello di servizi e all'indebolimento dell'attività industriale cinese. L'inflazione ha continuato a calare nella maggior parte delle economie a giugno e sono sorte delle speranze di un miglioramento delle relazioni tra Stati Uniti e Cina, con la visita in Cina del Segretario di Stato statunitense Antony Blinken, il funzionario statunitense di grado più elevato a farlo negli ultimi cinque anni. Sono emersi ulteriori segnali di resilienza dell'economia statunitense e di miglioramento del sentiment dei consumatori.

Il terzo trimestre è iniziato con dati sull'inflazione inferiori alle attese nei mercati sviluppati e dati sull'attività resilienti negli Stati Uniti. L'economia statunitense è cresciuta del 2,1% su base trimestrale annualizzata nel secondo trimestre, un risultato superiore alle attese. Tuttavia, i dati sull'attività nell'area euro e in Cina sono peggiorati, così come per il settore manifatturiero globale. Ad ogni modo, si sono evidenziati timidi segnali di ottimismo in Cina, con delle misure politiche volte a stimolare la crescita. Lo scenario macroeconomico di agosto è stato caratterizzato da divergenze nella crescita regionale, tra Stati Uniti e Giappone con una buona tenuta e l'area euro e la Cina con una persistente debolezza dell'attività economica. L'inflazione ha continuato a scendere in tutte le principali economie, anche se a ritmi diversi. Il mercato del lavoro statunitense ha continuato a riequilibrarsi gradualmente, in linea con la convinzione che l'economia statunitense potesse compiere un atterraggio morbido. Invece, la persistente debolezza del commercio cinese e del settore immobiliare del paese, il ciclo manifatturiero depresso dell'area euro e il sorprendente declassamento del rating statunitense da AAA ad AA+ da Fitch hanno penalizzato il quadro. Dopo mesi di debolezza, i dati cinesi hanno superato le attese a settembre e si sono registrate ulteriori notizie positive, con l'inflazione nell'area euro e negli USA che ha continuato a calare. Ancora una volta si sono manifestate preoccupazioni per un potenziale shutdown del governo statunitense, che però è stato evitato in modo tempestivo.

## Politica monetaria

Nel quarto trimestre 2022, le banche centrali hanno iniziato a moderare il ritmo di inasprimento monetario, anche se l'inflazione è rimasta ben al di sopra dei livelli target. A dicembre, la Fed ha operato un ultimo rialzo dei tassi per l'anno, pari a 50 punti base (pb), dopo i quattro precedenti aumenti di 75 pb. Pur essendo questo un intervento ampiamente previsto, il forte segnale della Fed, che non solo avrebbe dovuto aumentare ulteriormente i tassi, ma anche che questi sarebbero rimasti elevati per un periodo più lungo, ha sorpreso i mercati. La Banca Centrale Europea (BCE) ha agito allo stesso modo, aumentando i tassi di 50 pb a dicembre dopo i precedenti rialzi di 75 pb. La Presidente della BCE, Christine Lagarde, ha inviato un messaggio molto aggressivo, dichiarando per la prima volta che la BCE doveva spingere i tassi in territorio restrittivo affinché l'inflazione potesse scendere nuovamente. Un'altra sorpresa è giunta dall'annuncio che la BCE avrebbe iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attivi a marzo, non sostituendo più tutte le obbligazioni in scadenza. Nel mentre, Bank of Japan ha sorpreso i mercati adattando la propria politica di controllo della curva dei rendimenti, ampliando la fascia in cui consente ai rendimenti dei titoli di Stato giapponesi a 10 anni di rimanere. Non era più in grado di sostenere questa politica in un contesto di rendimenti globali in costante rialzo. Gli interventi che doveva compiere per prevenire movimenti bruschi nei mercati dei titoli di Stato e valutari stavano diventando troppo costosi.

All'inizio di gennaio del 2023 si è temuto che Bank of Japan potesse apportare ulteriori modifiche alla propria politica di controllo della curva dei rendimenti, dato che i rendimenti obbligazionari a 10 anni si erano avvicinati al nuovo limite massimo, ma alla fine ha mantenuto invariata la propria politica. A febbraio, la Fed ha innalzato i tassi di 25 pb, segnando un ulteriore rallentamento nel ritmo dei rialzi. Lo stesso ha fatto a marzo, anche se alcuni operatori di mercato ritenevano che le turbolenze del sistema bancario avrebbero potuto costringerla a smettere di assicurare che il sistema finanziario era stabile. La Fed ha tuttavia rimarcato che il sistema bancario statunitense era solido e resiliente e che i recenti sviluppi si sarebbero probabilmente tradotti in un inasprimento delle condizioni del credito per le famiglie e le imprese, penalizzando l'attività economica, le assunzioni e l'inflazione. In Europa la situazione è stata pressoché simile, con la BCE che ha innalzato i tassi di 50 pb a febbraio e di nuovo a marzo, nonostante le difficoltà di Credit Suisse. Christine Lagarde ha chiarito di ritenere che l'inflazione nell'Eurozona fosse troppo alta e che il settore bancario della regione fosse resiliente.

A inizio maggio, la Fed ha aumentato i tassi di 25 pb, portando il tasso dei Fed Fund al 5,00-5,25%, pur lasciando intendere che questo sarebbe stato l'ultimo aumento dell'attuale ciclo di inasprimento. In occasione della riunione di maggio, la BCE ha rallentato il ritmo di rialzo dei tassi a 25 pb, portando il tasso di deposito al 3,25%, e ha inoltre concluso il proprio programma di acquisto di attivi. Il Consiglio direttivo della BCE ha chiarito di ritenere che vi fossero rischi significativi di rialzo dell'inflazione, sottolineando di non essere ancora pronto ad interrompere gli interventi di innalzamento dei tassi. Anche Bank of England ha aumentato i tassi di 25 pb in occasione della riunione di maggio, portando il tasso di riferimento al 4,50%, suggerendo peraltro che potrebbero esservi ulteriori aumenti in futuro, se giustificati dai dati. Nel mentre, People's Bank of China ha lasciato intendere che avrebbe mantenuto una politica monetaria accomodante, dando adito alle aspettative di un possibile taglio del coefficiente di riserva obbligatoria per le banche o di un taglio dei tassi di interesse nei prossimi mesi. Al vertice di giugno, la Fed ha deciso una pausa dopo 10 rialzi consecutivi per attendere e vedere come l'aumento dei tassi avrebbe influito sull'economia. Ciò ha tuttavia provocato una revisione al rialzo del percorso di rialzo previsto dei tassi. La BCE ha aumentato i tassi di altri 25 pb e la Bank of England ha aumentato a sorpresa di 50 pb in risposta alla persistente inflazione nel Regno Unito.

Sia la Federal Reserve che la Banca Centrale Europea (BCE) hanno aumentato i tassi di 25 punti base a luglio, in linea con le aspettative del mercato. È interessante notare che entrambe le banche centrali hanno evitato di fornire indicazioni prospettiche, affermando che ulteriori interventi di politica monetaria dipenderanno dai dati. La Banca del Giappone ha mantenuto il target di rendimenti dei titoli di Stato giapponesi a 10 anni allo 0%, ma ha aumentato il livello massimo raggiungibile dallo 0,5% all'1,0%. Questo cambiamento è stato visto come un primo passo verso la normalizzazione della politica in Giappone, sebbene il Governatore della Bank of Japan Kazuo Ueda abbia dichiarato di non aspettarsi un aumento effettivo dei rendimenti a lungo termine all'1%. Il Jackson Hole Economic Symposium è stato l'evento più atteso ad agosto, ma il Presidente della Fed Jerome Powell non si è sbilanciato, dichiarando l'intenzione di continuare a seguire un approccio basato sui dati per la politica monetaria. La People's Bank of China ha sorpreso i mercati tagliando i tassi d'interesse ad agosto, riducendo di 15 pb il tasso di finanziamento a medio termine a un anno e di 10 pb il tasso reverse repo a sette giorni. Questi tagli sono stati seguiti da un taglio di 10 pb al tasso di finanziamento a un anno. Durante la riunione di settembre, la Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi di riferimento, come previsto, ma ha rivisto al rialzo di 50 pb la sua previsione mediana per il tasso di riferimento a fine 2024. La BCE ha aumentato i tassi d'interesse di 25 pb, in linea con le aspettative del mercato, mentre la Bank of England ha sorpreso il mercato mantenendo invariati i tassi quando era previsto un aumento di 25 pb. In Asia, sia la People's Bank of China che la Bank of Japan hanno mantenuto invariata la politica monetaria.

## **Mercati del reddito fisso**

Verso la fine del quarto trimestre 2022, i rendimenti dei titoli di Stato sono leggermente saliti, riflettendo la reazione degli operatori di mercato ai toni generalmente aggressivi adottati dalle maggiori banche centrali, anche se era ormai chiaro a tutti che la crescita economica stesse rallentando. Nel corso del trimestre, tuttavia, gli spread di credito si sono contratti sulla scia di un miglioramento del sentiment di rischio. Il credito investment grade e high yield statunitense ed europeo ha registrato un aumento di valore nel periodo, sovraperformando i titoli di Stato. Nel trimestre si è registrato un marcato appiattimento della curva dei rendimenti e persino un'inversione della curva, con i rendimenti a breve termine che hanno superato quelli a lungo termine. Questo a sottintendere che gli investitori stavano iniziando a scontare l'inflazione in calo e banche centrali più miti. La situazione è cambiata a dicembre, con le banche centrali che ancora una volta hanno assunto un atteggiamento più aggressivo.

A gennaio del 2023, i rendimenti dei titoli di Stato sono scesi per effetto delle aspettative di rallentamento dei rialzi dei tassi di interesse, tra segnali di calo dell'inflazione e previsioni di inflazione. Sono poi nuovamente saliti a febbraio, con il riacuirsi inaspettato dei dati sull'inflazione a metà mese che ha innescato un'impennata della volatilità dovuta alla rivalutazione da parte dei trader dell'intervento delle banche centrali, necessario per riportare i prezzi ai livelli target. I rendimenti sono crollati durante le turbolenze bancarie di marzo, a causa del peggioramento del sentiment rispetto all'economia globale. Sono poi risaliti in qualche modo, pur chiudendo il mese ben al di sotto del livello in cui lo avevano iniziato.

I rendimenti delle obbligazioni globali sono rimasti pressoché invariati a marzo, con il ritorno della calma sui mercati dopo le turbolenze di marzo, mentre le obbligazioni societarie hanno messo a segno un rimbalzo. A maggio i rendimenti statunitensi hanno messo a segno una netta ripresa, sulla scia delle speranze di una risoluzione della questione del tetto del debito, mentre i rendimenti dei gilt britannici sono saliti in misura significativa per effetto della rivalutazione della politica dei tassi di Bank of England. In altri Paesi europei, i rendimenti dei titoli di Stato hanno subito molte meno pressioni al rialzo. A giugno si è registrato un notevole aumento dei rendimenti obbligazionari a breve termine, dato che i mercati hanno rivisto al rialzo le loro previsioni sui tassi di riferimento delle banche centrali nei prossimi mesi. Tuttavia, le solide previsioni sull'inflazione a medio termine e alcune preoccupazioni sulle prospettive economiche hanno fatto sì che l'aumento dei rendimenti a lungo termine fosse meno pronunciato. I rendimenti dei titoli del Tesoro USA hanno toccato il massimo degli ultimi tre mesi a fine mese, in quanto dati economici più solidi del previsto hanno aumentato le aspettative di un nuovo aumento dei tassi da parte della Fed nell'intento di contenere l'inflazione. Al contempo, il rendimento delle obbligazioni tedesche ha registrato la sua maggiore inversione dal 1992 verso la fine del trimestre, in quanto i rendimenti a due anni, più sensibili alle previsioni dei tassi, hanno registrato un forte rialzo. Anche i rendimenti delle obbligazioni britanniche sono saliti nel corso del mese, soprattutto nel segmento a breve della curva.

Contrastanti i rendimenti obbligazionari a luglio. Il rendimento statunitense a 10 anni è aumentato di 15 pb, nonostante l'inflazione sia scesa, in quanto i solidi dati sull'attività hanno spinto al rialzo i rendimenti. Nel Regno Unito, il rendimento a 10 anni è sceso di 12 pb sulla scia di un'inflazione inferiore alle attese, mentre il rendimento tedesco a 10 anni è salito di soli 6 pb. Nel segmento a breve termine, il rendimento statunitense a due anni è rimasto invariato. Agosto è stato un mese piuttosto volatile per le obbligazioni, soprattutto negli USA, con una persistente ondata di vendite, portando i rendimenti ai massimi da anni. Il rendimento USA a 10 anni ha toccato un picco infragiornaliero del 4,36% il 22 agosto, il livello massimo dal 2007. Tuttavia, verso fine mese si è leggermente attenuata, chiudendo agosto in rialzo di 13 pb. Situazione simile nel Regno Unito, con il rendimento a 10 anni in rialzo di 40 pb, ma che ha chiuso il mese in rialzo di soli 5 pb. I rendimenti a 10 anni di Germania e Giappone sono rimasti sostanzialmente invariati. I tassi a breve termine sono stati molto meno volatili, con i biennali USA che sono rimasti invariati. A settembre, i rendimenti USA a 10 anni sono aumentati di 50 pb grazie all'orientamento al rialzo e per un lungo periodo della Fed, mentre quelli tedeschi a 10 anni sono aumentati di 40 pb. I rendimenti a 10 anni di Giappone e Regno Unito sono aumentati in misura più modesta, rispettivamente di 13 e 5 pb, dato che le banche centrali hanno assunto un atteggiamento meno aggressivo rispetto alla Fed. Il rendimento USA a due anni è aumentato di 20 pb.

## **Mercati azionari**

Nel quarto trimestre 2022, le azioni globali hanno guadagnato lo 0,9% in euro. L'Europa (+9,6%), il Regno Unito (+7,4%) e la regione Asia-Pacifico (Giappone escluso) (+6,2%) hanno registrato i rendimenti più elevati a livello regionale, con l'apprezzamento delle loro valute rispetto al dollaro USA che ha avuto un ruolo cruciale in questo. Nel corso del trimestre, le azioni statunitensi sono salite in dollari, ma hanno ceduto l'1,7% in euro. Nel quarto trimestre, il settore più brillante è stato quello energetico, con un guadagno di quasi il 10% in euro. In forte rialzo anche i settori industriale (+8,3%), dei materiali (+7,7%) e finanziario (+6,5%). Il settore dei beni di consumo voluttuari ha sofferto più di tutti, con una perdita del 10,3% nel trimestre, seguito dalle telecomunicazioni (-7,7%) e dal settore IT (-3,5%).



Nel quarto trimestre 2023, le azioni globali hanno guadagnato il 6,0% in euro. Le azioni dell'Eurozona hanno messo a segno il rendimento più elevato, guadagnando il 12,3%, seguite da quelle statunitensi che hanno registrato il secondo miglior rendimento, pari al 5,8%. Le azioni giapponesi sono aumentate del 4,5% nel trimestre, quelle del Regno Unito del 4,2% e quelle dei mercati emergenti del 2,2%. Le azioni della regione Pacifico, Giappone escluso, hanno perso terreno, raggiungendo con difficoltà un guadagno dello 0,4%. Nel corso del trimestre si è constatata una notevole dispersione dei rendimenti a livello settoriale. In testa si è posizionato il settore IT, che ha guadagnato il 19,1%, seguito dai servizi alle telecomunicazioni (+16,1%) e dai beni di consumo voluttuari (+14,5%). All'altra estremità dello spettro, i settori energetico (-4,9%), finanziario e della sanità (entrambi -3,2%) hanno perso valore nel trimestre.

Nel secondo trimestre, le azioni dei mercati sviluppati globali hanno guadagnato il 6,6% in euro, mentre quelle dei mercati emergenti hanno guadagnato solo lo 0,6%. Gli USA sono stati il mercato migliore nel trimestre, in rialzo dell'8,3%, seguito dai titoli azionari giapponesi, in rialzo del 6,0%. Le azioni dell'Eurozona sono salite del 3,3% e quelle del Regno Unito dell'1,8%. L'unica regione a scendere è stata l'area del Pacifico (Giappone escluso), in calo del 2,2% nel trimestre. Ancora una volta, a livello settoriale, vi è stata una notevole dispersione dei rendimenti, con il settore IT in testa con un guadagno del 14,3%. L'unico altro settore a registrare un rendimento a due cifre è stato quello dei beni di consumo voluttuari, con un +10,2%. Per contro, i settori dell'energia e dei servizi di pubblica utilità sono scesi dello 0,7% nel trimestre e anche i materiali hanno subito un lieve calo.

Le azioni dei mercati sviluppati globali hanno perso lo 0,4% nel terzo trimestre, mentre le azioni dei mercati emergenti sono salite dello 0,2%. Il Giappone è stato il mercato migliore nel trimestre, in rialzo dell'1,6%, con il Regno Unito non molto indietro, in rialzo dell'1,5%. I titoli azionari dell'Eurozona hanno registrato le performance peggiori, cedendo il 4,3%, mentre quelli statunitensi sono rimasti quasi invariati, in calo dello 0,1%. Nel corso del trimestre si è constatata una notevole dispersione a livello settoriale. A livello settoriale, i risultati migliori sono ascrivibili al settore energia (+15%), seguito dai servizi alle comunicazioni (+4,7%). Fanalini di coda i servizi di pubblica utilità (-6,3%), i beni di consumo di base (-3,4%) e l'IT (-3,2%). Tutti i dati sono espressi in euro.

Le informative ai sensi dell'SFDR sono riportate nella sezione "Altre informazioni per gli azionisti (non certificate)".

### Prospettive

Continuiamo a ritenere che gli Stati Uniti siano alla fine di un ciclo economico, anche se finora la crescita ha sorpreso al rialzo, trainata da fattori di sostegno temporanei (ulteriore riduzione dei risparmi in eccesso, calo dell'inflazione che fa aumentare i salari reali). Prevediamo che la combinazione dello scemare dei fattori favorevoli e la stretta monetaria (ancora a venire) rallenterà la crescita statunitense nel quarto trimestre del 2023 e vi sarà il rischio che ciò possa causare una lieve recessione nel 2024. I dati dei sondaggi (ad es. l'indice PMI composito) suggeriscono che la crescita nell'Eurozona potrebbe stabilizzarsi intorno allo zero, dove prevediamo che rimarrà nel 4° trim. 2023. In prospettiva futura, la crescita sarà il risultato del braccio di ferro tra la stretta monetaria ancora in corso e il crescente sostegno alla crescita del reddito reale delle famiglie. A condizione che il mercato del lavoro non ceda, la crescita dell'Eurozona dovrebbe gradualmente recuperare nel 2024.

Anche in Asia, ci sono tendenze di crescita divergenti. In Giappone la crescita sembra solida, sostenuta da un mercato del lavoro solido, dal miglioramento del sentiment aziendale e da una politica monetaria accomodante. In Cina, la dinamica di crescita complessiva rimane debole, dato che due settori importanti, l'immobiliare e le esportazioni, continuano ad avere difficoltà. Alla luce delle crescenti misure di sostegno da luglio, stiamo assistendo a timidi segnali di ripresa dell'attività cinese, soprattutto nel settore manifatturiero, mentre le operazioni immobiliari sono leggermente migliorate. I rischi di crescita a medio termine continuano a derivare da una scarsa fiducia delle imprese, a causa dell'interventismo statale e dell'incertezza normativa.

L'inflazione dovrebbe continuare a scendere, ma i prezzi delle materie prime più elevati e la contrazione del mercato del lavoro (soprattutto negli USA) rappresentano i principali rischi di rialzo. Affinché l'inflazione statunitense scenda verso il target in modo sostenibile, dovremmo assistere a un indebolimento del mercato del lavoro, a un rallentamento della crescita dei salari verso il 3-3,5% e a un ribasso prolungato dei prezzi delle abitazioni e dei canoni di locazione.

In termini di politica monetaria, non ci aspettiamo che la Federal Reserve aumenti ulteriormente i tassi a fronte di un graduale allentamento del mercato del lavoro statunitense. Tuttavia, il rischio è orientato verso un ulteriore aumento di 25 pb verso la fine del 2023. La Fed ha ribadito il suo orientamento per tassi più alti a lungo, aumentando di 50 pb le previsioni mediane sul 2024, implicando un taglio dei tassi di soli 50 pb nel 2024. La BCE ha aumentato i tassi di 25 pb al 4% a settembre, fornendo

un segnale forte che è ora probabile che abbia raggiunto un tasso sufficientemente restrittivo. La BCE mantiene un approccio dipendente dai dati, ma ciò vale soprattutto per la durata di questo periodo di tassi elevati.

I comparti mantengono un atteggiamento costruttivo nei confronti dei titoli azionari. La resilienza della crescita negli Stati Uniti e in Giappone può sostenere gli utili, un fattore evidente nel miglioramento delle dinamiche degli utili. I margini societari si stanno stabilizzando a un livello più elevato, con la riduzione delle pressioni sui costi di produzione, mentre la crescita degli utili negli USA per il 3° trim. dovrebbe diventare positiva e accelerare nel 2024. Al contempo, il sentiment degli investitori è diventato ribassista a settembre. Tuttavia, le valutazioni non lasciano molto spazio a delusioni sugli utili o sull'aumento dei rendimenti obbligazionari.

La tendenza al rialzo dei rendimenti obbligazionari ha registrato un'accelerazione nelle ultime settimane, potenzialmente trainata dalla politica di tassi alti per un lungo periodo della Fed e da un inferiore rischio di recessione negli Stati Uniti. Considerato il contesto di un'economia a fine ciclo e il recente rialzo dei rendimenti reali statunitensi, riteniamo interessanti i titoli di Stato statunitensi. Sebbene la Fed abbia probabilmente chiuso il ciclo di aumento dei tassi, intravediamo un certo rischio di un ultimo aumento nei prossimi mesi di quest'anno. Di conseguenza, preferiamo aumentare l'esposizione ai Treasury USA gradualmente. Prevediamo che i rendimenti delle obbligazioni dell'Eurozona saranno entro range ristretti nel breve periodo, a fronte del continuo calo della pressione con l'inflazione core elevata e la crescita più debole. Riteniamo comunque che i livelli attuali siano interessanti nel medio termine, alla luce dell'indebolimento delle prospettive macroeconomiche. A fronte di una forte correlazione con le oscillazioni dei tassi USA, aspettiamo una certa stabilizzazione dei rendimenti obbligazionari statunitensi per aumentare la fiducia nei tassi in EUR.

In generale, gli spread di credito non scontano una recessione né la stretta degli standard creditizi. Nonostante la prudenza a medio termine per il credito societario, i comparti hanno ancora una piccola preferenza per le obbligazioni societarie di alta qualità denominate in euro, in quanto la resilienza e la disinflazione statunitensi forniscono supporto a breve termine e gli spread IG in EUR restano al di sopra della media di lungo termine.

### **Processo d'investimento**

#### **Goldman Sachs Patrimonial Defensive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced e Goldman Sachs Patrimonial Aggressive**

I comparti si configurano come "fondi di fondi" e investono principalmente in un portafoglio internazionale diversificato di fondi azionari e obbligazionari (fondi che investono sia in azioni che in strumenti a reddito fisso). Per conseguire l'obiettivo d'investimento, utilizziamo una gestione attiva per rispondere alle mutevoli condizioni di mercato. In questo caso, i fondi mirano a trarre vantaggio dalle decisioni di allocazione degli attivi tattica, tenendo presenti i rischi, e dalla selezione dei titoli bottom-up utilizzando criteri sia ESG che finanziari. Le opinioni si basano sia su segnali quantitativi (fondamentali e comportamentali) che su valutazioni qualitative, il che determina un'allocazione degli attivi dinamica nel corso del tempo. Il posizionamento dei fondi può pertanto discostarsi in misura sostanziale dall'indice. Inoltre, i comparti integrano fattori ESG e rischi ESG nel processo d'investimento insieme ai fattori finanziari tradizionali.

#### **Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable**

Il comparto investe principalmente in un portafoglio diversificato di strumenti a reddito fisso dell'Eurozona, comprese le green bond, denominati in euro e in titoli europei di società ed emittenti che perseguono politiche di sviluppo sostenibile nel rispetto di principi ambientali, sociali e di governance. Per conseguire l'obiettivo d'investimento, utilizziamo una gestione attiva per rispondere alle mutevoli condizioni di mercato. In questo ambito puntiamo a beneficiare del posizionamento tattico in modo efficace e consapevole del rischio e della selezione dei titoli bottom-up utilizzando criteri sia ESG che finanziari. Le nostre opinioni si basano sia su segnali quantitativi (fondamentali e comportamentali) che su valutazioni qualitative. Questo processo di allocazione degli attivi dinamica ci consente di sfruttare opportunità d'investimento interessanti quando si presentano. Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e/o sociali, come descritto all'articolo 8 dell'SFDR, ma non ha l'investimento sostenibile come suo obiettivo. Ciò nonostante, avrà una quota minima del 30% degli investimenti sostenibili e mira ad avere un'intensità di carbonio inferiore e un rating ESG ponderato medio migliore rispetto all'indice di riferimento.

## Rendimento

### Goldman Sachs Patrimonial Defensive

Nel contesto di mercato volatile descritto in precedenza, tra ottobre 2022 e settembre 2023 Goldman Sachs Patrimonial Defensive ha reso il +2,68% (al lordo delle commissioni). In termini relativi (e al lordo delle commissioni), il comparto ha leggermente sovraperformato il suo indice di riferimento, che ha guadagnato il 2,41% negli ultimi 12 mesi. Nel corso del periodo in esame, la classe di azioni I Cap EUR di Goldman Sachs Patrimonial Defensive ha registrato un rendimento netto dell'1,79%.

Le decisioni tattiche a livello di asset class hanno creato poco valore nel periodo in esame. Il comparto ha beneficiato di una posizione prudente nei confronti delle obbligazioni nei primi mesi del periodo in esame, in quanto l'inflazione ha continuato a sorprendere al rialzo e le banche centrali hanno reagito con un aumento aggressivo dei tassi di riferimento. Nel terzo trimestre del 2023, tuttavia, ha pesato la decisione di aumentare l'esposizione alle obbligazioni (governative), dato che la Federal Reserve ha sorpreso i mercati decidendo tassi alti per un lungo periodo nel settembre 2023. L'allocazione azionaria tattica è stata penalizzante lo scorso anno, dato che i mercati azionari hanno registrato performance migliori del previsto. Nella prima metà del periodo in esame, il comparto aveva un posizionamento azionario piuttosto prudente, con delle sottoponderazioni. Per gran parte della seconda metà del periodo in esame, il comparto ha mantenuto una ponderazione azionaria piuttosto neutrale. La tempistica per implementare una piccola sovrapponderazione azionaria a metà settembre è stata infelice, a causa dell'ondata di vendita dei mercati azionari.

Durante il periodo in esame, la componente azionaria ha sottoperformato il suo indice di riferimento. Soprattutto le allocazioni azionarie regionali hanno in parte penalizzato i risultati. Ad esempio, la sottoponderazione dei titoli dell'Eurozona non ha funzionato nel 1° trim. 23, in quanto la crisi energetica del continente europeo ha pesato sulla crescita economica meno del previsto. Durante il periodo in esame, le opportunità settoriali top-down sono state piuttosto limitate. La selezione dei fondi azionari ha inciso negativamente sulla performance, nonostante l'effetto positivo nel 4° trim. 2022.

La componente obbligazionaria del portafoglio ha sovraperformato il suo indice di riferimento durante il periodo in esame. Si è rivelata una buona decisione di aumentare gradualmente la ponderazione delle obbligazioni rischiose per tutto il quarto trimestre del 2022. A marzo 2023, i comparti hanno ridotto le allocazioni creditizie delle obbligazioni societarie ad alto rendimento e del debito dei mercati emergenti a causa delle preoccupazioni per il settore bancario statunitense. Da allora, i comparti hanno avuto una piccola preferenza per le obbligazioni societarie di alta qualità, che hanno anch'esse apportato contributi positivi. L'allocazione geografica e la gestione della duration hanno pesato sulla performance nel periodo in esame.

### Goldman Sachs Patrimonial Balanced

Nel contesto di mercato volatile descritto in precedenza, tra ottobre 2022 e settembre 2023 Goldman Sachs Patrimonial Balanced ha reso il +4,86% (al lordo delle commissioni). Nel corso del periodo in esame, la classe di azioni I Cap EUR di Goldman Sachs Patrimonial Balanced ha registrato un rendimento netto del 3,95%. In termini relativi, il comparto ha sottoperformato il suo indice di riferimento, che ha guadagnato il 5,50% negli ultimi 12 mesi.

Le decisioni tattiche a livello di asset class hanno creato poco valore nel periodo in esame. Il comparto ha beneficiato di una posizione prudente nei confronti delle obbligazioni nei primi mesi del periodo in esame, in quanto l'inflazione ha continuato a sorprendere al rialzo e le banche centrali hanno reagito con un aumento aggressivo dei tassi di riferimento. Nel terzo trimestre del 2023, tuttavia, ha pesato la decisione di aumentare l'esposizione alle obbligazioni (governative), dato che la Federal Reserve ha sorpreso i mercati decidendo tassi alti per un lungo periodo nel settembre 2023. L'allocazione azionaria tattica è stata penalizzante lo scorso anno, dato che i mercati azionari hanno registrato performance oltre le attese. Nella prima metà del periodo in esame, il comparto aveva un posizionamento azionario piuttosto prudente, con delle sottoponderazioni. Per gran parte della seconda metà del periodo in esame, il comparto ha mantenuto una ponderazione azionaria piuttosto neutrale. La tempistica per implementare una piccola sovrapponderazione azionaria a metà settembre è stata infelice, a causa dell'ondata di vendita dei mercati azionari.

Durante il periodo in esame, la componente azionaria ha sottoperformato il suo indice di riferimento. Soprattutto le allocazioni azionarie regionali hanno in parte penalizzato i risultati. Ad esempio, la sottoponderazione dei titoli dell'Eurozona non ha

funzionato nel 1° trim. 23, in quanto la crisi energetica del continente europeo ha pesato sulla crescita economica meno del previsto. Durante il periodo in esame, le opportunità settoriali top-down sono state piuttosto limitate. La selezione dei fondi azionari ha inciso negativamente sulla performance, nonostante l'effetto positivo nel 4° trim. 2022.

La componente obbligazionaria del portafoglio ha sovraperformato il suo indice di riferimento durante il periodo in esame. Si è rivelata una buona decisione di aumentare gradualmente la ponderazione delle obbligazioni rischiose per tutto il quarto trimestre del 2022. A marzo 2023, i comparti hanno ridotto le allocazioni creditizie delle obbligazioni societarie ad alto rendimento e del debito dei mercati emergenti a causa delle preoccupazioni per il settore bancario statunitense. Da allora, i comparti hanno avuto una piccola preferenza per le obbligazioni societarie di alta qualità, che hanno anch'esse apportato contributi positivi. L'allocazione geografica e la gestione della duration hanno pesato sulla performance nel periodo in esame.

### **Goldman Sachs Patrimonial Aggressive**

Nel contesto di mercato volatile descritto in precedenza, tra ottobre 2022 e settembre 2023 Goldman Sachs Patrimonial Aggressive ha reso il +7,27% (al lordo delle commissioni). Nel corso del periodo in esame, la classe di azioni I Cap EUR di Goldman Sachs Patrimonial Aggressive ha registrato un rendimento netto del 6,34%. In termini relativi, il comparto ha sottoperformato il suo indice di riferimento, che ha guadagnato il 8,62% negli ultimi 12 mesi.

Le decisioni tattiche a livello di asset class hanno creato poco valore nel periodo in esame. Il comparto ha beneficiato di una posizione prudente nei confronti delle obbligazioni nei primi mesi del periodo in esame, in quanto l'inflazione ha continuato a sorprendere al rialzo e le banche centrali hanno reagito con un aumento aggressivo dei tassi di riferimento. Nel terzo trimestre del 2023, tuttavia, ha pesato la decisione di aumentare l'esposizione alle obbligazioni (governative), dato che la Federal Reserve ha sorpreso i mercati decidendo tassi alti per un lungo periodo nel settembre 2023. L'allocazione azionaria tattica è stata penalizzante lo scorso anno, dato che i mercati azionari hanno registrato performance oltre le attese. Nella prima metà del periodo in esame, il comparto aveva un posizionamento azionario piuttosto prudente, con delle sottoponderazioni. Per gran parte della seconda metà del periodo in esame, il comparto ha mantenuto una ponderazione azionaria piuttosto neutrale. La tempistica per implementare una piccola sovrapponderazione azionaria a metà settembre è stata infelice, a causa dell'ondata di vendita dei mercati azionari.

Durante il periodo in esame, la componente azionaria ha sottoperformato il suo indice di riferimento. Soprattutto le allocazioni azionarie regionali hanno in parte penalizzato i risultati. Ad esempio, la sottoponderazione dei titoli dell'Eurozona non ha funzionato nel 1° trim. 23, in quanto la crisi energetica del continente europeo ha pesato sulla crescita economica meno del previsto. Durante il periodo in esame, le opportunità settoriali top-down sono state piuttosto limitate. La selezione dei fondi azionari ha inciso negativamente sulla performance, nonostante l'effetto positivo nel 4° trim. 2022.

La componente obbligazionaria del portafoglio ha sovraperformato il suo indice di riferimento durante il periodo in esame. Si è rivelata una buona decisione di aumentare gradualmente la ponderazione delle obbligazioni rischiose per tutto il quarto trimestre del 2022. A marzo 2023, i comparti hanno ridotto le allocazioni creditizie delle obbligazioni societarie ad alto rendimento e del debito dei mercati emergenti a causa delle preoccupazioni per il settore bancario statunitense. Da allora, i comparti hanno avuto una piccola preferenza per le obbligazioni societarie di alta qualità, che hanno anch'esse apportato contributi positivi. L'allocazione geografica e la gestione della duration hanno pesato sulla performance nel periodo in esame.

### **Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable**

Nel contesto di mercato volatile descritto in precedenza, tra ottobre 2022 e settembre 2023 Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable ha reso il +7,84% (al lordo delle commissioni). Nel corso del periodo in esame, la classe di azioni P Cap EUR di Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable ha registrato un rendimento netto del 6,31%. In termini relativi, il comparto ha sottoperformato il suo indice di riferimento, che ha guadagnato il 9,01% negli ultimi 12 mesi.

Le decisioni tattiche a livello di asset class hanno pesato sulla performance nel periodo in esame. Nella prima metà del periodo in esame, il comparto aveva una posizione azionaria piuttosto prudente, che ha pesato sul risultato complessivo, dato che le azioni europee in quel momento hanno messo a segno una ripresa. Nella seconda metà del periodo in esame, il comparto ha mantenuto una ponderazione azionaria piuttosto neutrale. Il comparto ha beneficiato di una posizione prudente nei confronti delle obbligazioni nei primi mesi del periodo in esame, in quanto l'inflazione ha continuato a sorprendere al rialzo e le banche centrali hanno reagito con un aumento aggressivo dei tassi di riferimento. Nel 1° e 2° trimestre del 2023,

l'esposizione obbligazionaria e la duration si sono avvicinate a una posizione neutrale. Tuttavia, la decisione nel terzo trimestre del 2023 di aumentare l'esposizione ai titoli di Stato è stata penalizzante, in quanto a settembre 2023 le banche centrali hanno sorpreso i mercati con un messaggio insistente per un lungo periodo.

La componente azionaria ha sottoperformato il suo indice di riferimento durante il periodo in esame, in quanto gli effetti della selezione dei titoli sono stati negativi. Sia la strategia azionaria sostenibile orientata alla crescita che la strategia azionaria sostenibile orientata al valore hanno sottoperformato l'indice di riferimento. La strategia azionaria sostenibile orientata alla crescita ha incontrato difficoltà soprattutto nei primi mesi del periodo in esame, mentre la strategia azionaria sostenibile orientata al valore è stata ostacolata dall'esclusione di combustibili fossili per motivi di sostenibilità, in quanto i prezzi del petrolio negli ultimi mesi hanno registrato un forte rialzo.

La componente obbligazionaria del portafoglio ha sovraperformato il suo indice di riferimento durante il periodo in esame. In segno positivo ha inciso soprattutto la preferenza per le obbligazioni societarie sostenibili di alta qualità. Anche l'allocazione geografica e la gestione della duration hanno creato valore, soprattutto nei primi mesi del periodo in esame.

### Indice di riferimento

Goldman Sachs Patrimonial Defensive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced e Goldman Sachs Patrimonial Aggressive sono strategie multi-asset diversificate, simili in termini di configurazione ma con un profilo d'investimento diverso. Gli indici di riferimento del fondo sono un mix di azioni globali (MSCI All Country World Index NR) e obbligazioni (Bloomberg Euro Aggregate) in linea con il loro profilo d'investimento specifico. I comparti utilizzano una gestione attiva per rispondere alle mutevoli condizioni di mercato, utilizzando, tra le altre, analisi fondamentali e comportamentali che determinano un'allocazione degli attivi dinamica nel tempo. Il posizionamento può pertanto discostarsi in misura sostanziale dall'indice di riferimento.

Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable investe principalmente in un portafoglio diversificato di strumenti a reddito fisso dell'Eurozona, comprese le green bond, denominati in euro e in titoli europei di società ed emittenti che perseguono politiche di sviluppo sostenibile nel rispetto di principi ambientali, sociali e di governance. Il portafoglio azionario ha un universo d'investimento europeo e investe principalmente in azioni di società che fanno parte dell'Indice MSCI Europe (NR). All'interno del portafoglio obbligazionario, il portafoglio di obbligazioni societarie ha un universo d'investimento europeo, investendo principalmente in obbligazioni di società facenti parte dell'indice Bloomberg Euro-Aggregate. Il fondo è gestito attivamente rispetto a un profilo d'investimento del 50% di obbligazioni denominate in euro e del 50% di azioni europee. L'indice di riferimento è composto come segue: 50% MSCI Europe Index (Net), 50% Bloomberg Euro Aggregate.

Rendimento annuale al 30 settembre 2023						
Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Rendimento lordo in %	Rendimento netto in %	Indice di riferimento su 1 anno	Rendimento relativo lordo in % <sup>(1,2)</sup>	Rendimento relativo netto in % <sup>(1,3)</sup>
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	I Cap EUR	7,27	6,34	8,62	-1,34	-2,28
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	I Cap EUR	4,86	3,95	5,50	-0,64	-1,55
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	I Cap EUR	2,68	1,79	2,41	0,27	-0,63
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	P Cap EUR	7,84	6,31	9,01	-1,17	-2,71

<sup>(1)</sup> Il rendimento relativo viene confrontato con l'indice di riferimento ufficiale del fondo. In alcuni casi l'indice di riferimento viene utilizzato solo a fini di misurazione del rendimento. L'indice di riferimento ufficiale è riportato nel prospetto.

<sup>(2)</sup> Il rendimento relativo lordo è il rendimento lordo della classe di azioni meno quello dell'indice di riferimento della classe di azioni, e il rendimento lordo della classe di azioni è calcolato sommando il rendimento netto basato sul valore patrimoniale netto (NAV) per azione e l'importo delle spese correnti (OCF).

<sup>(3)</sup> Il rendimento relativo netto è il rendimento lordo della classe di azioni meno quello dell'indice di riferimento della classe di azioni, e il rendimento netto della classe di azioni è calcolato come il rendimento netto basato sul valore patrimoniale netto (NAV) per azione.

Fonte: Goldman Sachs Asset Management B.V. Reparto di misurazione della performance l'Aia, MSCI.

Indice di riferimento (BM) di Goldman Sachs Patrimonial Defensive: 25% MSCI AC World (NR), 75% Bloomberg Euro Aggregate; Indice di riferimento di Goldman Sachs Patrimoni Balanced: 50% MSCI AC World (NR), 50% Bloomberg Euro Aggregate; Indice di riferimento di Goldman Sachs Patrimoni Aggressive: 75% MSCI AC World (NR), 25% Bloomberg Euro Aggregate e indice di riferimento di Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable: 50% MSCI Europe (NR), 50% Bloomberg Euro Aggregate.

I rendimenti sono presentati al netto di tutti i costi di transazione, ma al lordo delle spese correnti (ossia Commissione di gestione + Commissione di servizio fissa + Taxe d'abonnement). I rendimenti includono il reinvestimento del reddito. Goldman Sachs Patrimonial Balanced è stato lanciato il 18 luglio 1991, Goldman Sachs Patrimonial Defensive e Aggressive sono stati lanciati il 25 luglio 1994 e Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable è stato lanciato il 20 ottobre 1995.

Le performance passate non prevedono rendimenti futuri e non garantiscono i risultati futuri, che possono variare.

**Lussemburgo, 3 novembre 2023**

## **Relazione della società di revisione**

Agli Azionisti di  
**Goldman Sachs Funds V**

---

### **Giudizio**

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio allegato fornisce una rappresentazione veritiera e accurata della posizione finanziaria di Goldman Sachs Funds V (il "Fondo") e di ciascuno dei suoi comparti al 30 settembre 2023, nonché dei risultati delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità alle disposizioni di legge e normative del Lussemburgo relative alla redazione e alla presentazione del bilancio d'esercizio.

#### *Documenti sottoposti a revisione*

Il bilancio d'esercizio del Fondo comprende:

- lo stato patrimoniale al 30 settembre 2023;
  - il conto economico per l'esercizio chiuso a tale data;
  - il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data;
  - il prospetto degli investimenti al 30 settembre 2023; e
  - la nota integrativa al bilancio d'esercizio, che comprende una sintesi dei criteri contabili principali.
- 

### **Fondamento del giudizio**

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

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

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

---

### **Altre informazioni**

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

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

---

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

---

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

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

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

---

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

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

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

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze rilevanti nel bilancio d'esercizio, siano esse dovute a frode o errore, elaboriamo ed eseguiamo procedure di revisione che rispondano a tali rischi, e otteniamo elementi probatori sufficienti e appropriati per fornire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare la presenza di inesattezze rilevanti dovute a frode è maggiore rispetto a quello derivante da errore, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'elusione dei controlli interni;
- chiediamo chiarimenti sui controlli interni relativi alla revisione al fine di formulare procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili adottate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative dichiarazioni rilasciate dal Consiglio di amministrazione del Fondo;





- traiamo le conclusioni sull'adeguatezza dell'uso del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione del Fondo e, sulla base degli elementi raccolti, sull'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o circostanze che possano mettere in discussione la capacità del Fondo o di ciascuno dei suoi comparti di continuare a operare. Laddove appuriamo l'esistenza di dubbi significativi, siamo tenuti a richiamare l'attenzione, nella nostra relazione, sulle relative informazioni contenute nel bilancio d'esercizio ovvero, se tali informazioni non sono adeguate, a modificare il nostro giudizio. Le conclusioni si basano sugli elementi probatori raccolti fino alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o condizioni futuri possono porre fine alla capacità del Fondo o di ciascuno dei suoi comparti di operare secondo il criterio della continuità aziendale;
- valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio, incluse le dichiarazioni, e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da ottenere una corretta presentazione.

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

PricewaterhouseCoopers, Société cooperative  
rappresentata da

Firmato elettronicamente da:  
John Parkhouse

Lussemburgo, 6 dicembre 2023

[Firma]  
John Parkhouse

STATO PATRIMONIALE

	Note	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Totale complessivo per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 EUR
<b>Attività</b>						
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	502.919.948,71	1.259.714.658,03	618.573.266,09	708.788.667,01	3.089.996.539,84
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	5.376,22	-	17,28	1.306.119,31	1.311.512,81
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	1.064.404,09	2.240.440,30	845.835,67	-	4.150.680,06
Contanti		3.157.779,04	8.456.727,13	62.435,61	15.961.519,61	27.638.461,39
Crediti verso intermediari	(10)	15.818.674,33	33.041.272,51	12.948.319,52	3.255.468,57	65.063.734,93
Crediti per investimenti venduti		-	-	3.778.198,90	195.814,53	3.974.013,43
Crediti per azioni emesse		55.137,40	76.426,95	25.245,35	83.025,45	239.835,15
Interessi attivi maturati		-	-	-	2.942.180,81	2.942.180,81
Dividendi maturati		-	-	-	379.940,09	379.940,09
<b>Totale Attività</b>		<b>523.021.319,79</b>	<b>1.303.529.524,92</b>	<b>636.233.318,42</b>	<b>732.912.735,38</b>	<b>3.195.696.898,51</b>
<b>Passività</b>						
Debiti verso intermediari	(10)	526.034,30	-	42,63	417.018,13	943.095,06
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	404.427,01	-	1.405,85	723.302,63	1.129.135,49
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	4.812.356,33	11.203.638,41	4.445.578,35	667.870,41	21.129.443,50
Debiti per investimenti acquistati		-	-	1.934,18	1.249.211,50	1.251.145,68
Debiti per azioni rimborsate		84.593,49	1.481.925,48	689.730,78	827.068,34	3.083.318,09
Commissione di gestione a debito		602.796,81	1.088.127,27	310.366,90	757.769,61	2.759.060,59
Spese a debito		93.798,26	234.181,30	90.047,91	254.710,10	672.737,57
Altre passività	(2)	1.509,17	-	-	-	1.509,17
<b>Totale Passività</b>		<b>6.525.515,37</b>	<b>14.007.872,46</b>	<b>5.539.106,60</b>	<b>4.896.950,72</b>	<b>30.969.445,15</b>
<b>Patrimonio netto</b>		<b>516.495.804,42</b>	<b>1.289.521.652,46</b>	<b>630.694.211,82</b>	<b>728.015.784,66</b>	<b>3.164.727.453,36</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

CONTO ECONOMICO

	Note	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Totale complessivo per l'esercizio chiuso 30 settembre 2023 in EUR
<b>Ricavi</b>						
Dividendi	(2)	1.164.332,47	1.909.201,24	988.304,01	10.967.676,43	15.029.514,15
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	-	-	-	4.204.389,83	4.204.389,83
Interessi attivi bancari	(2)	400.289,84	855.807,79	295.741,08	464.345,75	2.016.184,46
Altri ricavi	(2)	2.150,89	-	-	3.640,26	5.791,15
<b>Totale Ricavi</b>		<b>1.566.773,20</b>	<b>2.765.009,03</b>	<b>1.284.045,09</b>	<b>15.640.052,27</b>	<b>21.255.879,59</b>
<b>Spese</b>						
Commissioni di gestione	(5)	4.925.243,74	11.465.042,39	5.217.771,74	9.133.283,75	30.741.341,62
Commissioni fisse di servizio	(6)	771.064,77	1.990.136,50	1.031.639,27	1.487.302,57	5.280.143,11
Tax d'abonnement	(3)	60.427,84	95.631,51	24.723,82	366.298,76	547.081,93
Commissioni di overlay	(12)	12.539,91	-	48,74	133.644,12	146.232,77
<b>Totale Spese</b>		<b>5.769.276,26</b>	<b>13.550.810,40</b>	<b>6.274.183,57</b>	<b>11.120.529,20</b>	<b>36.714.799,43</b>
<b>Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti</b>		<b>(13.594,18)</b>	<b>(28.906,08)</b>	<b>(11.933,90)</b>	<b>(1.259.112,80)</b>	<b>(1.313.546,96)</b>
<b>Ricavi(spese) netti da investimenti per l'esercizio</b>		<b>(4.216.097,24)</b>	<b>(10.814.707,45)</b>	<b>(5.002.072,38)</b>	<b>3.260.410,27</b>	<b>(16.772.466,80)</b>
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	19.682.968,54	43.654.118,27	16.592.508,71	23.321.467,72	103.251.063,24
Minusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(5.607.752,59)	(16.993.480,33)	(21.985.935,52)	(34.470.039,11)	(79.057.207,55)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		22.210.835,71	46.095.565,27	21.038.178,44	8.449.157,22	97.793.736,64
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(17.577.727,31)	(41.459.383,80)	(18.837.727,59)	(5.599.759,00)	(83.474.597,70)
Plusvalenze realizzate su valute		413.341,48	795.897,31	289.397,61	1.026.536,33	2.525.172,73
Minusvalenze realizzate su valute		(831.032,53)	(1.762.312,78)	(701.696,95)	(1.123.049,82)	(4.418.092,08)
<b>Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate</b>		<b>18.290.633,30</b>	<b>30.330.403,94</b>	<b>(3.605.275,30)</b>	<b>(8.395.686,66)</b>	<b>36.620.075,28</b>
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		24.529.547,42	43.280.394,70	26.518.938,69	50.124.786,01	144.453.666,82
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(7.368.509,09)	(17.499.817,00)	(7.273.132,75)	(102.440,05)	(32.243.898,89)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

Note	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Totale complessivo per l'esercizio chiuso 30 settembre 2023 in EUR
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute	63.510,66	83.862,19	60.110,91	(22.119,26)	185.364,50
<b>Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate</b>	<b>17.224.548,99</b>	<b>25.864.439,89</b>	<b>19.305.916,85</b>	<b>50.000.226,70</b>	<b>112.395.132,43</b>
<b>Utile/(perdita) netto d'esercizio</b>	<b>31.299.085,05</b>	<b>45.380.136,38</b>	<b>10.698.569,17</b>	<b>44.864.950,31</b>	<b>132.242.740,91</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Note	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Totale complessivo per l'esercizio chiuso 30 settembre 2023 EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>		<b>483.891.109,93</b>	<b>1.311.807.366,56</b>	<b>725.983.732,84</b>	<b>692.412.762,49</b>	<b>3.214.094.971,82</b>
Proventi da emissione di azioni		43.776.864,56	65.031.902,75	12.965.362,66	65.012.026,24	186.786.156,21
Pagamento per rimborso di azioni		(42.397.460,44)	(132.604.671,97)	(118.946.443,67)	(74.108.708,60)	(368.057.284,68)
Utile netto d'esercizio		31.299.085,05	45.380.136,38	10.698.569,17	44.864.950,31	132.242.740,91
Distribuzione dei dividendi	(4)	(73.794,68)	(93.081,26)	(7.009,18)	(165.245,78)	(339.130,90)
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>516.495.804,42</b>	<b>1.289.521.652,46</b>	<b>630.694.211,82</b>	<b>728.015.784,66</b>	<b>3.164.727.453,36</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

STATISTICHE

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
<b>Goldman Sachs Patrimonial Aggressive</b>	EUR	516.495.804,42	483.891.109,93	495.517.451,60						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				8.393,82	7.893,29	8.635,06	108	119	2.252
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				1.099,17	1.039,56	1.144,27	284.667	281.189	249.721
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				337,62	317,99	347,93	13.690	6.250	3.814
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				921,77	878,94	975,25	11.542	11.826	10.661
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				17.192,41	15.724,40	16.687,66	85.472	85.504	68.870
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				7.056,11	6.595,67	7.172,59	7.738	8.246	8.116
Distribuzione P (EUR)	EUR				3.356,36	3.180,67	3.503,55	14.453	15.412	15.305
Distribuzione R (EUR)	EUR				320,95	302,43	333,03	73.496	65.091	62.725
Distribuzione X (EUR)	EUR				348,03	332,24	369,03	1.153	1.343	1.431
<b>Goldman Sachs Patrimonial Balanced</b>	EUR	1.289.521.652,46	1.311.807.366,56	1.581.909.044,54						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				6.807,23	6.548,72	7.430,58	1.445	1.647	2.065
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				1.685,38	1.630,14	1.860,94	478.555	492.374	525.801
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				1.742,86	1.676,42	1.902,31	4.960	5.412	4.544
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				1.414,86	1.379,32	1.587,27	17.631	18.718	18.349
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				6.098,65	5.837,66	6.584,13	15.434	17.738	19.044
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.366,25	1.322,41	1.509,98	248.754	267.532	276.836
Distribuzione R (EUR)	EUR				1.382,56	1.331,49	1.515,92	3.390	3.791	3.647
Distribuzione X (EUR)	EUR				274,11	267,61	308,20	3.184	4.138	4.470
<b>Goldman Sachs Patrimonial Defensive</b>	EUR	630.694.211,82	725.983.732,84	984.711.733,82						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.435,01	5.339,47	6.297,40	219	361	545
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				615,25	607,49	720,83	478.117	552.558	628.064
Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	CZK				5.869,07	5.569,80	-	871	991	-
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				636,03	624,74	736,86	1.468	1.853	4.744
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				516,46	513,96	614,75	59.201	74.217	107.729
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.212,01	5.091,84	5.969,39	17.688	20.954	22.235
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.708,18	1.687,19	2.002,01	123.496	143.286	162.642
Distribuzione R (EUR)	EUR				1.750,91	1.720,02	2.028,89	175	120	98
Distribuzione X (EUR)	EUR				240,33	239,40	286,37	723	845	1.005

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
<b>Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable</b>	EUR	728.015.784,66	692.412.762,49	811.293.438,28						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				4.604,47	4.303,72	5.178,22	1.379	1.352	171
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				29,00	27,09	32,57	33.181	33.288	32.061
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				802,97	755,33	914,60	93.736	88.663	56.326
Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				794,88	746,74	912,77	465.771	452.964	412.617
Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				822,36	768,05	932,86	4.178	5.340	40.340
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				10.549,59	9.616,62	11.246,37	18.080	19.626	19.422
Capitalizzazione X con copertura (ii) (EUR)	EUR				666,59	631,40	778,16	39.546	40.883	36.073
Distribuzione P (EUR)	EUR				2.553,14	2.403,64	2.910,97	9.995	9.838	6.231
Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				2.526,26	2.375,13	2.904,11	83.683	92.020	99.117
Distribuzione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				2.552,67	2.388,61	2.915,03	256	281	315

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO

### 1 Organizzazione

Goldman Sachs Funds V (la "Società" o il "Fondo") è una società d'investimento a capitale variabile ("SICAV") costituita il 9 giugno 1986 con durata illimitata nella forma di société anonyme (società per azioni), conformemente alla Parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo, e successive modifiche. Deriva dalla conversione, in tale data, del fondo d'investimento collettivo Patrimonial creato a maggio 1960.

L'Atto costitutivo e lo Statuto della Società sono stati pubblicati sul "Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations" del Granducato di Lussemburgo, dopo essere stati depositati presso la Cancelleria del Tribunale distrettuale di Lussemburgo, dove possono essere consultati e dove può esserne richiesta copia dietro pagamento delle spese di cancelleria.

Il Fondo è iscritto presso il Registre de Commerce et des Sociétés in Lussemburgo (registro delle imprese) con il numero B 24 401.

Il Fondo offre attualmente agli investitori le seguenti classi di azioni:

Nome della classe di azioni	Descrizione
Capitalizzazione I	Azioni a capitalizzazione riservate a investitori istituzionali.
Capitalizzazione N	Azioni a capitalizzazione che non prevedono sconti e sono destinate a singoli investitori nel mercato olandese. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "N" è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "P". La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "N" è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "P". Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione.
Capitalizzazione P	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati.
Capitalizzazione P con copertura*	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione R	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che forniscono servizi di consulenza per gli investimenti sulla base di accordi commissionali separati. Non vengono pagati retrocessioni o sconti. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "P". La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "R" è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "P". Le commissioni di sottoscrizione massime e conversione per la Classe di Azioni "R" sono pari a quelle della Classe di Azioni "P".
Capitalizzazione R con copertura*	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che forniscono servizi di consulenza per gli investimenti sulla base di accordi commissionali separati e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Non vengono pagati retrocessioni o sconti. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "P". La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "R" è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "P". Le commissioni di sottoscrizione massime e conversione per la Classe di Azioni "R" sono pari a quelle della Classe di Azioni "P". Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione X	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni "P" in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata.



Nome della classe di azioni	Descrizione
Capitalizzazione X con copertura*	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni "P" in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione Z	Azioni a capitalizzazione riservate agli investitori istituzionali che, a discrezione della Società di gestione, hanno stipulato uno speciale accordo di gestione ("Accordo speciale") oltre al loro accordo di sottoscrizione relativo ai loro investimenti nel Fondo. Per questa Classe di Azioni, la commissione di gestione è addebitata all'Azionista e prelevata direttamente dalla Società di gestione, come specificato nell'Accordo speciale. L'investimento in questa Classe di Azioni richiede un importo minimo di partecipazione di EUR 5.000.000 o il controvalore in un'altra valuta.
Distribuzione P	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati.
Distribuzione P con copertura*	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione R	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che forniscono servizi di consulenza per gli investimenti sulla base di accordi commissionali separati. Non vengono pagati retrocessioni o sconti. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "P". La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "R" è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "P". Le commissioni di sottoscrizione massime e conversione per la Classe di Azioni "R" sono pari a quelle della Classe di Azioni "P".
Distribuzione R con copertura*	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che forniscono servizi di consulenza per gli investimenti sulla base di accordi commissionali separati e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Non vengono pagati retrocessioni o sconti. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "P". La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "R" è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "P". Le commissioni di sottoscrizione massime e conversione per la Classe di Azioni "R" sono pari a quelle della Classe di Azioni "P". Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione X	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni "P" in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata.

\* Si persegue lo scopo di coprire la totalità o parte del valore del patrimonio netto espresso nella valuta di riferimento del comparto o di coprire l'esposizione valutaria di alcune attività del comparto (non necessariamente di tutte) nella valuta di riferimento della classe di azioni con copertura valutaria o in un'altra valuta. La copertura sarà effettuata di norma utilizzando diversi strumenti finanziari derivati, tra cui, a titolo non esaustivo, i contratti a termine su valute negoziati over the counter e gli swap su valute. I profitti e le perdite associati a tali operazioni di copertura sono imputati alla/e relativa/e classe/i di azioni con copertura valutaria.

Le tecniche utilizzate per la copertura di classi di azioni potranno comprendere:

- i. le operazioni di copertura effettuate per contrastare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di denominazione della classe di azioni e la valuta di riferimento del comparto interessato ("Copertura rispetto alla Valuta di base");
- i. le operazioni di copertura effettuate per contrastare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra l'esposizione valutaria derivante dalle posizioni del comparto interessato e la valuta di denominazione della classe di azioni ("Copertura del portafoglio a livello di Classe di Azioni");

- iii. le operazioni di copertura effettuate per contrastare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra l'esposizione valutaria derivante dalle partecipazioni dell'indice di riferimento interessato e la valuta di denominazione della classe di azioni ("Copertura dell'indice di riferimento a livello di classe di azioni");
- iv. le operazioni di copertura effettuate per contrastare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio originate dalle correlazioni tra le valute degli investimenti del comparto interessato e la valuta di riferimento della classe di azioni (il "Proxy Hedging a livello di Classe di Azioni").

Al 30 settembre 2023 era utilizzata solo la "Copertura della valuta base". Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 è stata utilizzata solo la "Copertura della valuta base".

Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che tutti i comparti della Società non prevedono tutte le classi di azioni.

### Politiche e obiettivi di investimento

Si informano gli azionisti che le politiche di investimento dettagliate di ciascun comparto sono descritte nel prospetto, che è consultabile sul sito web e presso la sede legale della Società indicata nella presente relazione. Una copia del prospetto sarà inoltre inviata gratuitamente a chiunque ne faccia richiesta.

### Cambio di denominazione al 6 marzo 2023

Il 6 marzo 2023 sono stati modificati la denominazione dei comparti e quella di NN (L) Patrimonial. Inoltre, la denominazione della persona giuridica NN Investment Partners B.V. è stata modificata. Nella relazione annuale al 30 settembre 2023, è stata utilizzata la nuova denominazione in quanto si applica dal 6 marzo 2023.

Denominazione dal 6 marzo 2023	Denominazione fino al 5 marzo 2023
Goldman Sachs Funds V	NN (L) Patrimonial
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	NN (L) Patrimonial Aggressive
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	NN (L) Patrimonial Balanced
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	NN (L) Patrimonial Defensive
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
<a href="http://www.gsam.com/responsible-investing">www.gsam.com/responsible-investing</a>	<a href="http://www.nnip.com">www.nnip.com</a>

## 2 Criteri contabili principali

### 2.1 Base della redazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in base al principio della continuità aziendale e presentato in conformità ai requisiti di legge e normativi del Lussemburgo per la redazione e la presentazione del bilancio d'esercizio.

### 2.2 Operazioni di investimento e reddito correlato

Le operazioni di investimento sono contabilizzate alla data di negoziazione. Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate si basano sul metodo del costo medio.

Gli sconti vengono aggregati e i premi ammortizzati come rettifiche degli interessi su obbligazioni e altri strumenti di debito.

### 2.3 Spese operative

Le spese operative sono contabilizzate in base al criterio della competenza.

## 2.4 Reddito da dividendi e da interessi

La contabilizzazione dei dividendi avviene alla data di stacco (ex-date), al netto della ritenuta d'acconto.

La contabilizzazione degli interessi avviene su base quotidiana.

Il reddito da interessi comprende l'aggregazione dello sconto di mercato, degli sconti originali di emissione e l'ammortamento dei premi ed è iscritto nel reddito per l'intera durata di vita dell'investimento sottostante.

## 2.5 Costi di transazione

I comparti del Fondo hanno sostenuto costi di transazione, definiti come costi di intermediazione in merito all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario e strumenti finanziari derivati (o altre attività idonee negoziate dai comparti) e/o commissioni di sottoscrizione o rimborso di azioni/quote di OICVM/OICR, se del caso.

In caso di investimenti incrociati o investimenti in azioni/quote di altri OICVM e/o altri OICR gestiti dalla Società di gestione direttamente o per delega (i "fondi GSAM"), non sono applicabili costi di transazione.

I costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli (se del caso). Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono compresi nel calcolo delle spese correnti.

Si rimanda alla Nota 11 per i dettagli sui comparti che hanno sostenuto costi di transazione identificabili separatamente. I costi di transazione sostenuti per investimenti a reddito fisso, contratti di cambio a termine e altri contratti su derivati non sono identificabili separatamente. Per questi investimenti, i costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto e vendita e fanno parte del rendimento lordo degli investimenti di ciascun comparto.

## 2.6 Investimenti finanziari in titoli e valutazione

### 2.6.1 Iscrizione a bilancio

I comparti iscrivono a bilancio le attività e le passività finanziarie alla data in cui stipulano i contratti di investimento. Gli acquisti e le vendite di attività e passività finanziarie sono iscritti a bilancio alla data di negoziazione. Da quella data, eventuali plusvalenze e minusvalenze derivanti da variazioni di valore delle attività o passività finanziarie sono registrate a Conto economico.

### 2.6.2. Principi di valutazione

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

#### Attività e passività quotate in borsa

Gli investimenti finanziari negoziati in borsa, ivi compresi i valori mobiliari ammessi a una quotazione ufficiale o in qualsiasi altro mercato regolamentato, sono valutati all'ultimo prezzo noto. Se tali valori mobiliari vengono negoziati su più mercati, la valutazione è effettuata sulla base dell'ultimo prezzo noto sul mercato principale di quotazione.

#### Titoli di debito

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

#### Azioni di organismi di investimento collettivo

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

Se la SICAV avesse calcolato il VNI solo in vista della presentazione del presente bilancio d'esercizio, il VNI per azione/quota utilizzato per valutare gli investimenti sarebbe stato il prezzo di chiusura del 30 settembre 2023.

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

Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate sul portafoglio titoli sono calcolate sulla base del costo medio dei titoli venduti.

### **Derivati**

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

I contratti derivati sono registrati al valore equo e iscritti a Stato patrimoniale come attività e passività finanziarie. Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalla variazione del valore equo sono indicate a Conto economico come componente della variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate sono registrate alla chiusura o dalla data di pagamento periodico dei flussi di cassa.

### **Contratti di cambio a termine**

I contratti di cambio a termine rappresentano un obbligo di acquisto o vendita di valuta estera sulla base di tassi di cambio futuri predeterminati al momento della conclusione dell'operazione. I contratti di cambio a termine non scaduti sono valutati all'ultimo tasso "forward" disponibile alla data di valutazione o alla data di riferimento del bilancio e vengono registrati eventuali plusvalenze o (minusvalenze) non realizzate. I fair value positivi dei contratti di cambio a termine sono rilevati tra le attività e i fair value negativi tra le passività nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate e le variazioni dei risultati non realizzati sono registrate a Conto economico.

### **Contratti futures**

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

### **Tutti i titoli e derivati**

Qualora non sia possibile ottenere una quotazione di mercato da un servizio terzo di determinazione dei prezzi o da un operatore, o una quotazione sia ritenuta sostanzialmente inesatta, il valore di mercato dell'investimento viene determinato utilizzando tecniche di valutazione. Queste comprendono l'uso di recenti operazioni di mercato, il riferimento al valore corrente di mercato di un altro investimento sostanzialmente analogo, l'analisi dell'attualizzazione dei flussi di cassa o qualsiasi altra tecnica che offra una stima attendibile dei prezzi ottenuti in operazioni reali di mercato. Tali titoli e derivati devono essere valutati al loro valore equo determinato dal Valutatore, che viene nominato dalla Società di gestione. Il Valutatore ha inoltre responsabilità dirette nei confronti del Consiglio di amministrazione per talune funzioni di valutazione, che in ultima analisi si riflettono sul bilancio d'esercizio. Nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, il Valutatore è stato GSAM BV Product Controllers Division (il "Controller").

Gli investimenti sono stati valutati in conformità ai requisiti di legge e normativi lussemburghesi che possono richiedere l'uso di talune stime e ipotesi per la determinazione del valore. Sebbene tali stime e ipotesi si basino sulle migliori informazioni disponibili, i risultati effettivi potrebbero essere sostanzialmente diversi dalle stime.

## 2.7 Liquidità

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

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

## 2.8 Conversione delle valute estere

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

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione e le plusvalenze e minusvalenze realizzate sulle cessioni o sulle liquidazioni di attività e passività sono iscritte a Conto economico. Le plusvalenze o le minusvalenze in valuta estera relative agli investimenti, agli strumenti finanziari derivati e tutte le altre plusvalenze o minusvalenze in valuta estera relative a elementi monetari, comprese la liquidità e gli equivalenti della moneta liquida, sono iscritte alla voce Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate o Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate a Conto economico.

## 2.9 Altre passività

Questo conto comprende principalmente le spese di transazione dovute.

## 2.10 Altri ricavi

Questo conto comprende principalmente il reddito da penali pecuniarie e il reddito da contanti trasferiti ai sensi del regolamento CSDR (Central Securities Depositories Regulations).

## 2.11 Swinging Single Pricing

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

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

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

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

Gli attuali livelli di soglie e Swing Factor per ciascun comparto sono riportati e aggiornati sul sito web: [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing).

I comparti non hanno applicato il meccanismo di swinging single pricing nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.

Al 30 settembre 2023 non è stata applicata alcuna rettifica di swing pricing.

### **3 Tassazione**

La Società è soggetta in Lussemburgo ad un'imposta di sottoscrizione (la "Taxe d'abonnement") pari allo 0,05% annuo del patrimonio netto, che viene corrisposta trimestralmente ed è calcolata sul valore del patrimonio netto al termine del relativo trimestre. L'aliquota si riduce tuttavia allo 0,01% annuo sul patrimonio netto dei Comparti monetari e sul patrimonio netto dei Comparti e/o delle Classi di Azioni riservati agli Investitori istituzionali secondo le disposizioni dell'art. 174 (II) della Legge del 2010.

L'imposta di sottoscrizione non è dovuta sulle attività detenute dalla Società in altri OICR già soggetti a tale imposta in Lussemburgo.

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

### **4 Distribuzioni**

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

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

### **5 Commissioni di gestione**

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

Al 30 settembre 2023, le percentuali effettive delle commissioni di gestione sono le seguenti:

Comparti	Commissioni di gestione (percentuali annue)					
	Classe I (in %)	Classe N (in %)	Classe P (in %)	Classe R (in %)	Classe X (in %)	Classe Z* (in %)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	0,60	-	1,20	0,60	2,00	-
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	0,60	-	1,20	0,60	2,00	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	0,60	-	1,20	0,60	2,00	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	0,60	0,50	1,20	0,60	2,00	-

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

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

I comparti Goldman Sachs Patrimonial Aggressive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced e Goldman Sachs Patrimonial Defensive hanno investito più del 50% del rispettivo patrimonio netto in altri OICVM/OICR, gestiti direttamente o su delega dalla stessa Società di gestione. La commissione di gestione massima applicata a questi comparti e agli OICVM/OICR in cui investono è la seguente:

Comparti	Commissione di gestione massima in %
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	0,25
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)*	-
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	-
Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	0,08
Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	0,48
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	0,08
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 (precedentemente NN) - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-

Comparti	Commissione di gestione massima in %
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR*	-

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

Nel caso in cui le commissioni di gestione pagate dai fondi oggetto degli investimenti superino le commissioni di gestione a carico dei comparti del Fondo, il saldo ("commissioni di gestione eccedenti") è rilevato alla voce "Altri ricavi" nel conto economico e nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

## 6 Commissioni fisse di servizio

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

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

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

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

Al 30 settembre 2023, le percentuali effettive delle commissioni fisse di servizio per le classi di azioni attive sono le seguenti:

Comparti	Commissioni fisse di servizio (percentuali annue)					
	Classe I (in %)	Classe N (in %)	Classe P (in %)	Classe R (in %)	Classe X (in %)	Classe Z* (in %)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	-

\* per questa classe di azioni, sarà addebitata una commissione di servizio, che coprirà i costi d'amministrazione e di custodia degli investimenti e le altre spese operative e amministrative correnti.

## 7 Commissioni per i servizi di ottimizzazione fiscale

Nell'intento di ottimizzare la performance della Società e/o dei rispettivi comparti, in talune circostanze la Società di gestione può presentare richiesta per ottenere rimborsi o sgravi fiscali non richiesti dalla Banca depositaria e che andrebbero altrimenti perduti. L'erogazione di questi servizi specifici è da ritenersi un servizio aggiuntivo della Società di gestione a favore dei comparti interessati. In caso di esito positivo, la Società di gestione può avere diritto di percepire una commissione a titolo di compenso per i suddetti servizi. Tale commissione è una percentuale stabilita degli importi di tasse recuperati o risparmiati



in altro modo grazie al servizio prestato e rappresenta al massimo il 15% dell'importo recuperato o risparmiato. Qualora la richiesta di rimborso non vada a buon fine, alla Società e/o ai relativi comparti non saranno addebitati i servizi ad essi erogati.

## 8 Tassi di cambio

Al 30 settembre 2023, i tassi di cambio utilizzati erano i seguenti:

1 EUR =	1,6405	AUD
	1,4314	CAD
	0,9685	CHF
	24,3555	CZK
	7,4570	DKK
	0,8674	GBP
	4,0307	ILS
	157,9920	JPY
	11,2660	NOK
	11,5025	SEK
	1,0588	USD

## 9 Prospetto delle variazioni di ciascun Portafoglio

Si informano gli azionisti che queste variazioni sono consultabili presso la sede legale della Società, nonché presso i distributori indicati nella presente relazione. Ne sarà inoltre inviata copia gratuita a chiunque ne faccia richiesta.

## 10 Informazioni sulle garanzie collaterali liquide

Al fine di ridurre il rischio di controparte legato agli strumenti finanziari derivati OTC, la Società ha ricevuto/consegnato garanzie in contanti dalla/alla controparte come indicato di seguito.

La tabella seguente illustra i saldi delle garanzie collaterali liquide dovute da/a favore degli intermediari in relazione ai seguenti investimenti detenuti al 30 settembre 2023:

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	Da	Derivati OTC	902.000,00
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	A	Derivati OTC	526.000,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	EUR	A	Derivati OTC	417.000,00

## 11 Costi di transazione

Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, gli importi dei costi di transazione sostenuti da ciascun comparto sono specificati nella tabella seguente:

Comparto	Valuta	Costi di transazione
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	34.794,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	EUR	81.729,43
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	EUR	36.345,70
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	EUR	587.541,29

## **12 Commissioni di overlay**

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

La Commissione di overlay sarà applicabile a tutte le classi di azioni con copertura valutaria. Per le classi di azioni Z, tali commissioni possono essere specificate nell'Accordo speciale che saranno addebitati direttamente all'Azionista e prelevati dalla Società di Gestione e non direttamente alla rispettiva Classe di Azioni.

Al 30 settembre 2023, la commissione overlay è pari allo 0,021%.

## **13 Eventi successivi**

Non sono intervenuti eventi significativi da segnalare.

## **14 Approvazione del bilancio d'esercizio**

Il 6 dicembre 2023 il Consiglio di amministrazione ha approvato il bilancio d'esercizio annuale.

**GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE****PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% VNI
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Fondi di tipo aperto - 97,37%</b>				
<b>Irlanda</b>				
6.666	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	101.600.705,58	19,67
<b>Lussemburgo</b>				
370	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	42.413.292,40	8,21
1.281	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	4.942.008,33	0,96
5.032	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	49.011,68	0,01
18.084	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	8.998.508,83	1,74
18.074	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	35.775.494,86	6,93
3.131	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	19.652.191,15	3,80
1.736	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	8.857.974,72	1,72
2.400	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	15.598.584,00	3,02
89.862	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	8.536.890,00	1,65
1.081	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	12.403.869,64	2,40
2.486	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	USD	16.234.619,01	3,14
96.407	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	63.198.644,78	12,24
55.574	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	26.348.744,88	5,10
132	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	102.093.021,36	19,77
917	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	6.726.818,56	1,30
452	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	2.197.646,60	0,43
			<b>374.027.320,80</b>	<b>72,42</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
5.861	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	27.291.922,33	5,28
<b>TOTALE FONDI DI TIPO APERTO</b>			<b>502.919.948,71</b>	<b>97,37</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>502.919.948,71</b>	<b>97,37</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI</b>			<b>502.919.948,71</b>	<b>97,37</b>

**Contratti futures - (0,72%)**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
<b>EUR</b>					
(910)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	38.256.400,00	750.750,00	0,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

### Contratti futures - (0,72%) (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
<b>JPY</b>					
(41)	Japanese Government Bond 10YR Futures 13/12/2023	Short	37.618.114,15	256.900,31	0,05
<b>USD</b>					
(57)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	10.913.363,37	56.753,78	0,01
<b>PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>1.064.404,09</b>	<b>0,21</b>

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% VNI
<b>EUR</b>					
144	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	18.524.160,00	(538.385,41)	(0,10)
<b>GBP</b>					
411	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	44.613.920,86	(407.483,83)	(0,08)
<b>USD</b>					
81	MSCI World Energy Index 15/12/2023	Long	3.717.683,87	(30.334,36)	(0,01)
143	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	40.158.857,14	(1.699.859,49)	(0,33)
64	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	13.073.530,11	(562.171,34)	(0,11)
805	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	82.163.223,14	(1.574.121,90)	(0,30)
			139.113.294,26	(3.866.487,09)	(0,75)
<b>MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>(4.812.356,33)</b>	<b>(0,93)</b>

### Contratti di cambio a termine - (0,08%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
EUR	688.220	CZK	16.682.030	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.141,60	0,00
CZK	1.512.769	EUR	61.530	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	504,20	0,00
CZK	775.398	EUR	31.622	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	175,01	0,00
CZK	818.017	EUR	33.405	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	139,09	0,00
EUR	22.241	CZK	538.975	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	138,86	0,00
CZK	228.479	EUR	9.291	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	77,77	0,00
EUR	8.341	CZK	201.769	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	67,51	0,00
CZK	377.117	EUR	15.424	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40,50	0,00
CZK	311.627	EUR	12.740	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39,31	0,00
CZK	519.751	EUR	21.280	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	33,47	0,00
CZK	79.793	EUR	3.264	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,91	0,00
CZK	28.284	EUR	1.155	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,29	0,00
CZK	564.992	EUR	23.164	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,62	0,00
EUR	1.903	CZK	46.389	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,95	0,00
CZK	6.955	EUR	285	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	0,13	0,00
<b>PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>						<b>5.376,22</b>	<b>0,00</b>

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% VNI
EUR	285	CZK	6.955	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,16)	(0,00)
CZK	46.389	EUR	1.906	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(1,06)	(0,00)
EUR	4.583	CZK	111.901	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,80)	(0,00)
EUR	6.144	CZK	150.239	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,36)	(0,00)
EUR	6.864	CZK	168.418	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(41,99)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

### Contratti di cambio a termine - (0,08%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% VNI
CZK	453.762	EUR	18.698	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(90,63)	(0,00)
EUR	43.500	CZK	1.065.649	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(199,27)	(0,00)
EUR	23.536	CZK	579.845	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(241,55)	(0,00)
CZK	1.471.386.626	EUR	60.740.861	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(403.830,19)	(0,08)
<b>MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>						<b>(404.427,01)</b>	<b>(0,08)</b>

	Valore di mercato EUR	% VNI
<b>INVESTIMENTI</b>	<b>498.772.945,68</b>	<b>96,57</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>	<b>17.722.858,74</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>516.495.804,42</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% VNI
----------------	--------------------	--------	--------------------------	-------

Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato

## Organismi di investimento collettivo

### Fondi di tipo aperto - 97,69%

#### Irlanda

10.307	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	157.095.480,41	12,18
46.000	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	6.781.320,00	0,53
			163.876.800,41	12,71

#### Lussemburgo

625	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	71.644.075,00	5,56
3.357	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	12.951.071,01	1,00
13.441	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	130.915,34	0,01
213.409	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	106.192.105,92	8,24
55.438	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	109.733.422,82	8,51
12.771	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	80.160.101,41	6,22
6.394	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	32.625.512,88	2,53
27.297	Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	EUR	86.280.903,54	6,69
4.048	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	26.309.611,68	2,04
143.705	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	13.651.975,00	1,06
1.949	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	22.363.683,56	1,73

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% VNI
----------------	--------------------	--------	--------------------------	-------

Organismi di investimento collettivo (segue)

### Fondi di tipo aperto - 97,69% (segue)

#### Lussemburgo (segue)

3.982	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	USD	26.004.124,26	2,02
127.367	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	83.494.163,18	6,48
269.317	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	127.688.576,04	9,90
1.203	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	13.580.017,38	1,05
264	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	204.186.042,72	15,83
5.189	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	38.064.843,52	2,95
2.739	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	13.317.154,95	1,03
			1.068.378.300,21	82,85

#### Paesi Bassi

5.897	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	27.459.557,41	2,13
-------	--	-----	---------------	------

**TOTALE FONDI DI TIPO APERTO** 1.259.714.658,03 97,69

**TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO** 1.259.714.658,03 97,69

**VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI** 1.259.714.658,03 97,69

#### Contratti futures - (0,70%)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
	<b>EUR</b>				
(1.903)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	80.002.120,00	1.569.975,00	0,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

## Contratti futures - (0,70%) (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
<b>JPY</b>					
(90)	Japanese Government Bond10YR Futures 13/12/2023	Short	82.576.348,14	563.927,50	0,04
<b>USD</b>					
(107)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	20.486.489,13	106.537,80	0,01

**PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES** **2.240.440,30** **0,17**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% VNI
<b>EUR</b>					
596	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	76.669.440,00	(2.195.293,46)	(0,17)
<b>GBP</b>					
862	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	93.569.829,16	(854.625,46)	(0,07)
<b>USD</b>					
174	MSCI World Energy Index 15/12/2023	Long	7.986.135,73	(65.162,69)	0,00
297	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	83.406.857,14	(3.530.477,40)	(0,27)
128	S&P500 E- mini Index Futures 15/12/2023	Long	26.147.060,21	(1.124.342,68)	(0,09)
1.756	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	179.228.099,17	(3.433.736,72)	(0,27)
			296.768.152,25	(8.153.719,49)	(0,63)

**MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES** **(11.203.638,41)** **(0,87)**

	Valore di mercato EUR	% VNI
<b>INVESTIMENTI</b>	<b>1.250.751.459,92</b>	<b>96,99</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>	<b>38.770.192,54</b>	<b>3,01</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.289.521.652,46</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% VNI
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Organismi di investimento collettivo</b>				
<b>Fondi di tipo aperto - 98,08%</b>				
<b>Irlanda</b>				
2.489	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	37.936.417,07	6,02
<b>Lussemburgo</b>				
156	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	17.882.361,12	2,84
1.793	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	6.917.268,49	1,10
7.274	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	70.848,76	0,01
178.576	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	88.859.240,45	14,09
32.556	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	64.441.020,84	10,22
10.625	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	66.691.496,37	10,57
4.326	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	22.073.501,52	3,50
20.217	Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	EUR	63.902.297,94	10,13
848	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	5.511.499,68	0,87
41.251	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	3.918.845,00	0,62
508	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	5.829.015,52	0,92
945	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	USD	6.171.244,96	0,98
28.205	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	18.489.505,70	2,93
216.081	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	102.448.323,72	16,24
67	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	51.819.942,66	8,22
4.317	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	31.668.130,56	5,02
2.462	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	11.970.367,10	1,90
			568.664.910,39	90,16
<b>Paesi Bassi</b>				
2.571	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	11.971.938,63	1,90
<b>TOTALE FONDI DI TIPO APERTO</b>			<b>618.573.266,09</b>	<b>98,08</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>618.573.266,09</b>	<b>98,08</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI</b>			<b>618.573.266,09</b>	<b>98,08</b>

## Contratti futures - (0,57%)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
<b>EUR</b>					
(702)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	29.512.080,00	579.150,00	0,09
<b>JPY</b>					
(37)	Japanese Government Bond 10YR Futures 13/12/2023	Short	33.948.054,23	231.836,86	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.



## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

### Contratti futures - (0,57%) (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
<b>USD</b>					
(35)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	6.701.188,03	34.848,81	0,01
<b>PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>845.835,67</b>	<b>0,14</b>
Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% VNI
<b>EUR</b>					
239	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	30.744.960,00	(901.451,12)	(0,14)
<b>GBP</b>					
345	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	37.449.641,60	(342.048,48)	(0,06)
<b>USD</b>					
72	MSCI World Energy Index 15/12/2023	Long	3.304.607,89	(26.963,87)	0,00
109	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	30.610.597,40	(1.295.697,10)	(0,21)
47	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	9.600.873,67	(412.844,58)	(0,07)
750	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	76.549.586,78	(1.466.573,20)	(0,23)
			120.065.665,74	(3.202.078,75)	(0,51)
<b>MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>(4.445.578,35)</b>	<b>(0,71)</b>

### Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
EUR	2.454	CZK	59.482	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,77	0,00
CZK	4.335	EUR	176	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,81	0,00
CZK	1.950	EUR	79	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,48	0,00
CZK	983	EUR	40	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,11	0,00
CZK	500	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,09	0,00
CZK	500	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,02	0,00
<b>PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>						<b>17,28</b>	<b>0,00</b>
Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% VNI
CZK	500	EUR	21	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,10)	(0,00)
CZK	5.122.009	EUR	211.444	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.405,75)	(0,00)
<b>MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>						<b>(1.405,85)</b>	<b>(0,00)</b>

	Valore di mercato EUR	% VNI
<b>INVESTIMENTI</b>	<b>614.972.134,84</b>	<b>97,51</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>	<b>15.722.076,98</b>	<b>2,49</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>630.694.211,82</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19%</b>						
<b>Australia</b>						
300.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,750%	29 marzo 2028	271.958,43	0,04
600.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,450%	16 maggio 2029	517.756,27	0,07
1.000.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	3,000%	8 aprile 2030	921.029,00	0,12
					1.710.743,70	0,23
<b>Austria</b>						
300.000	Erste Group Bank AG	EUR	1,500%	7 aprile 2026	281.858,45	0,04
700.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	0,100%	16 novembre 2028	588.851,31	0,08
400.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,000%	10 giugno 2030	366.181,81	0,05
300.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	8 settembre 2031	267.991,94	0,04
100.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	0,875%	15 novembre 2032	82.371,85	0,01
100.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	4,000%	7 giugno 2033	92.607,72	0,01
100.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	1,000%	4 dicembre 2023	99.395,12	0,01
100.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,250%	22 gennaio 2025	94.050,36	0,01
273.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,650%	21 ottobre 2024	267.759,17	0,04
193.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,200%	20 ottobre 2025	185.256,12	0,03
300.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,000%	15 luglio 2026	290.538,80	0,04
400.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20 ottobre 2026	372.341,11	0,05
368.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,500%	20 aprile 2027	335.592,21	0,05
380.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20 febbraio 2028	342.517,61	0,05
300.000	Republic of Austria Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20 febbraio 2030	244.364,60	0,03
200.000	Republic of Austria Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20 febbraio 2031	157.184,32	0,02
336.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,900%	20 febbraio 2032	276.263,09	0,04
270.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	20 febbraio 2033	258.691,93	0,04
300.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,150%	15 marzo 2037	316.351,71	0,04
200.000	Republic of Austria Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20 ottobre 2040	108.828,86	0,01
200.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20 giugno 2044	185.846,41	0,03
194.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	20 febbraio 2047	128.664,45	0,02
52.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20 marzo 2051	26.462,05	0,00
70.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,800%	26 gennaio 2062	72.140,59	0,01
120.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,100%	20 settembre 2117	75.372,16	0,01
110.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,850%	30 giugno 2120	38.390,39	0,00
200.000	Telekom Finanzmanagement GmbH	EUR	1,500%	7 dicembre 2026	187.804,57	0,03
900.000	Verbund AG	EUR	0,900%	1 aprile 2041	566.408,99	0,08
					6.310.087,70	0,87
<b>Belgio</b>						
300.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	1,500%	29 marzo 2026	287.021,20	0,04
200.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	4,375%	23 novembre 2027	199.422,28	0,03
600.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	0,500%	3 dicembre 2029	563.217,05	0,08
600.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	4,375%	19 aprile 2030	591.502,90	0,08
100.000	KBC Group NV	EUR	4,375%	6 dicembre 2031	97.905,20	0,01
400.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	0,625%	7 dicembre 2031	346.369,72	0,05
520.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,200%	22 ottobre 2023	519.065,79	0,07
500.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,500%	22 ottobre 2024	484.457,18	0,07
325.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,500%	28 marzo 2026	334.608,91	0,05
345.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22 giugno 2026	325.590,65	0,04
679.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800%	22 giugno 2027	624.132,07	0,09
330.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800%	22 giugno 2028	297.017,64	0,04
650.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,900%	22 giugno 2029	574.730,68	0,08
460.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,100%	22 giugno 2030	374.395,54	0,05
720.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22 giugno 2031	608.166,05	0,08
475.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,000%	28 marzo 2035	537.097,59	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Belgio (segue)</b>						
190.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,900%	22 giugno 2038	150.935,61	0,02
300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,400%	22 giugno 2040	174.540,13	0,02
400.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,250%	28 marzo 2041	421.653,43	0,06
190.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,750%	22 giugno 2045	186.228,91	0,03
180.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,600%	22 giugno 2047	116.860,62	0,02
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,700%	22 giugno 2050	127.356,51	0,02
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,400%	22 giugno 2053	112.681,71	0,01
170.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,250%	22 giugno 2057	118.276,96	0,02
250.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,650%	22 giugno 2071	85.871,88	0,01
700.000	Regione Vallonia Belgio	EUR	3,750%	22 aprile 2039	665.903,77	0,09
100.000	Solvay S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	4,250%	Irredimibili	99.604,60	0,01
					9.024.614,58	1,24
<b>Canada</b>						
100.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	1,750%	7 dicembre 2026	93.485,45	0,02
659.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4,700%	16 novembre 2029	668.317,10	0,09
100.000	Magna International, Inc.	EUR	1,500%	25 settembre 2027	91.445,91	0,01
					853.248,46	0,12
<b>Cile</b>						
510.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830%	2 luglio 2031	393.410,83	0,06
500.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250%	29 gennaio 2040	312.861,78	0,04
					706.272,61	0,10
<b>Repubblica Ceca</b>						
200.000	Ceska sporitelna AS <sup>(a)</sup>	EUR	5,737%	8 marzo 2028	200.848,35	0,03
<b>Danimarca</b>						
600.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375%	30 giugno 2027	524.243,89	0,07
100.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,625%	9 marzo 2030	80.399,59	0,01
3.000.000	Kommunekredit	EUR	0,750%	18 maggio 2027	2.730.193,14	0,38
2.930.000	Kommunekredit	EUR	0,750%	5 luglio 2028	2.598.132,26	0,36
1.300.000	Kommunekredit	EUR	0,625%	21 novembre 2039	828.399,16	0,11
225.000	Orsted AS	EUR	3,250%	13 settembre 2031	209.629,33	0,03
500.000	Orsted AS <sup>(a)</sup>	EUR	2,250%	24 novembre 3017	480.157,40	0,07
800.000	Orsted AS <sup>(a)</sup>	EUR	1,750%	9 dicembre 3019	670.260,80	0,09
					8.121.415,57	1,12
<b>Finlandia</b>						
200.000	Balder Finland OYJ	EUR	1,000%	20 gennaio 2029	135.814,49	0,02
116.000	Finland Government Bond	EUR	4,000%	4 luglio 2025	117.171,74	0,02
176.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15 aprile 2026	164.699,13	0,02
580.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15 settembre 2027	523.619,74	0,07
250.000	Finland Government Bond	EUR	2,750%	4 luglio 2028	245.502,93	0,03
300.000	Finland Government Bond	EUR	0,750%	15 aprile 2031	250.026,92	0,03
137.000	Finland Government Bond	EUR	1,125%	15 aprile 2034	109.311,20	0,01
100.000	Finland Government Bond	EUR	0,250%	15 settembre 2040	57.796,17	0,01
100.000	Finland Government Bond	EUR	2,625%	4 luglio 2042	86.875,46	0,01
60.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15 aprile 2043	34.054,49	0,00
70.000	Finland Government Bond	EUR	1,375%	15 aprile 2047	46.075,92	0,01
120.000	Finland Government Bond	EUR	0,125%	15 aprile 2052	48.133,14	0,01
200.000	Kojamo OYJ	EUR	1,625%	7 marzo 2025	186.722,73	0,03
2.400.000	Kuntarahoitus OYJ	EUR	0,750%	7 settembre 2027	2.171.544,50	0,30
306.000	Metso OYJ	EUR	4,875%	7 dicembre 2027	312.190,70	0,04
600.000	OP Corporate Bank PLC <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	9 giugno 2030	560.391,52	0,08
1.030.000	Sampo OYJ <sup>(a)</sup>	EUR	3,375%	23 maggio 2049	912.961,00	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Finlandia (segue)</b>						
100.000	SATO OYJ	EUR	1,375%	24 febbraio 2028	77.544,18	0,01
270.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125%	19 novembre 2028	220.220,45	0,03
987.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23 maggio 2029	890.689,65	0,12
					7.151.346,06	0,98
<b>Francia</b>						
2.000.000	Agence Francaise de Developement EPIC	EUR	1,375%	17 settembre 2024	1.952.251,34	0,27
500.000	ALD S.A.	EUR	4,875%	6 ottobre 2028	502.744,79	0,07
300.000	Alstom S.A. <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	11 gennaio 2029	242.931,72	0,03
1.000.000	APRR S.A.	EUR	1,625%	13 gennaio 2032	843.270,46	0,12
200.000	Arkema S.A.	EUR	3,125%	6 dicembre 2023	199.432,97	0,03
1.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11 maggio 2026	989.835,00	0,14
400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,875%	26 gennaio 2028	390.088,65	0,05
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	2,500%	25 maggio 2028	181.218,34	0,02
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29 giugno 2028	419.997,88	0,06
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19 luglio 2028	410.033,26	0,06
600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	3 novembre 2028	495.088,13	0,07
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	13 marzo 2029	297.183,72	0,04
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	2,625%	6 novembre 2029	268.341,54	0,04
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	2 maggio 2030	491.788,39	0,07
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18 settembre 2030	296.817,18	0,04
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,125%	19 novembre 2031	72.753,38	0,01
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	3,875%	16 giugno 2032	283.153,16	0,04
600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	1 febbraio 2033	571.818,14	0,08
400.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	0,625%	21 giugno 2024	389.973,02	0,05
1.000.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	4,000%	21 gennaio 2027	985.807,85	0,14
200.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,125%	23 gennaio 2027	188.912,70	0,03
1.300.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,250%	13 aprile 2027	1.165.379,96	0,16
1.300.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,500%	19 febbraio 2028	1.134.051,79	0,16
400.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	3,875%	23 febbraio 2029	394.829,14	0,05
200.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625%	1 settembre 2029	189.792,79	0,03
500.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,875%	11 luglio 2030	403.396,94	0,06
900.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,125%	15 gennaio 2032	777.544,20	0,11
100.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,500%	31 marzo 2032	89.994,44	0,01
200.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,125%	26 settembre 2032	197.322,37	0,03
300.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10 luglio 2028	298.388,52	0,04
200.000	BPCE S.A.	EUR	0,625%	15 gennaio 2030	160.616,43	0,02
400.000	BPCE S.A.	EUR	0,250%	14 gennaio 2031	301.472,96	0,04
200.000	BPCE S.A.	EUR	4,500%	13 gennaio 2033	194.558,07	0,03
100.000	BPCE S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,750%	14 giugno 2034	98.340,80	0,01
300.000	BPCE S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,125%	25 gennaio 2035	287.994,33	0,04
100.000	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	2,375%	4 ottobre 2027	95.215,04	0,01
100.000	Credit Agricole Assurances S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,625%	29 gennaio 2048	87.657,68	0,01
400.000	Credit Agricole S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,000%	12 ottobre 2026	397.695,88	0,05
600.000	Credit Agricole S.A.	EUR	1,375%	3 maggio 2027	548.983,40	0,08
400.000	Credit Agricole S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	5 giugno 2030	376.459,16	0,05
600.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20 aprile 2031	584.333,17	0,08
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875%	7 maggio 2027	89.069,73	0,01
300.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375%	19 settembre 2027	289.824,09	0,04
1.000.000	EssilorLuxottica S.A.	EUR	0,500%	5 giugno 2028	861.864,13	0,12
614.581	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 novembre 2024	602.284,75	0,08
1.000.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 marzo 2025	951.162,73	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Francia (segue)</b>						
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 maggio 2025	954.137,98	0,13
1.200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25 novembre 2025	1.144.452,94	0,16
850.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 febbraio 2026	787.429,64	0,11
1.199.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 maggio 2026	1.117.999,11	0,15
1.200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,250%	25 novembre 2026	1.096.461,38	0,15
650.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 febbraio 2027	584.763,45	0,08
900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25 maggio 2027	834.201,32	0,11
750.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25 ottobre 2027	738.925,15	0,10
800.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 febbraio 2028	722.579,02	0,10
900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 maggio 2028	808.291,29	0,11
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 novembre 2028	888.541,51	0,12
430.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25 febbraio 2029	421.160,89	0,06
470.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	5,500%	25 aprile 2029	524.878,60	0,07
1.090.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 maggio 2029	942.798,92	0,13
720.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 novembre 2029	594.847,43	0,08
1.020.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	25 maggio 2030	979.659,21	0,13
750.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 novembre 2030	598.744,07	0,08
900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25 maggio 2031	797.273,16	0,11
730.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 novembre 2031	562.269,03	0,08
570.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 maggio 2032	430.680,75	0,06
295.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000%	25 novembre 2032	264.302,82	0,04
700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25 maggio 2034	564.082,21	0,08
530.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,750%	25 aprile 2035	591.362,44	0,08
814.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25 maggio 2036	623.559,72	0,09
340.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25 maggio 2038	247.581,27	0,03
400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 ottobre 2038	415.906,43	0,06
670.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 giugno 2039	520.243,05	0,07
300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 maggio 2040	181.514,99	0,02
750.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,500%	25 aprile 2041	823.576,73	0,11
200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 giugno 2044	107.149,13	0,01
500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,250%	25 maggio 2045	460.503,89	0,06
500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000%	25 maggio 2048	356.969,16	0,05
550.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25 maggio 2050	339.271,58	0,05
1.100.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 maggio 2052	519.609,60	0,07
170.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 maggio 2053	78.206,57	0,01
420.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 aprile 2055	429.220,36	0,06
350.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 aprile 2060	358.088,81	0,05
250.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 maggio 2066	145.410,91	0,02
200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 maggio 2072	62.780,24	0,01
700.000	Kering S.A.	EUR	1,875%	5 maggio 2030	627.986,50	0,09
500.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	5 settembre 2031	487.995,74	0,07
500.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	5 settembre 2035	485.412,12	0,07
3.300.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24 aprile 2029	2.826.479,73	0,39
2.800.000	La Poste S.A.	EUR	1,450%	30 novembre 2028	2.481.901,86	0,34
900.000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0,375%	11 febbraio 2031	717.007,25	0,10
400.000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	7 settembre 2033	387.989,74	0,05
300.000	Orange S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	2,375%	Irredimibili	285.426,49	0,04
100.000	Orange S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	5,000%	Irredimibili	99.516,48	0,01
100.000	Orange S.A.	EUR	1,250%	7 luglio 2027	91.296,53	0,01
200.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	20 marzo 2028	179.982,16	0,02
300.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	16 gennaio 2030	260.859,73	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Francia (segue)</b>						
600.000	Orange S.A.	EUR	1,875%	12 settembre 2030	529.120,12	0,07
500.000	Orange S.A.	EUR	1,625%	7 aprile 2032	419.263,36	0,06
300.000	Orange S.A.	EUR	0,625%	16 dicembre 2033	215.909,40	0,03
400.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	2,125%	27 settembre 2024	392.748,11	0,05
500.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	1,125%	7 aprile 2025	479.578,51	0,07
600.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	0,500%	24 ottobre 2027	530.313,69	0,07
500.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	1,375%	7 aprile 2029	437.248,60	0,06
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19 settembre 2028	99.829,77	0,01
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375%	17 settembre 2030	75.225,84	0,01
2.600.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875%	25 maggio 2027	2.363.768,99	0,32
100.000	Schneider Electric SE	EUR	1,375%	21 giugno 2027	91.995,07	0,01
500.000	Schneider Electric SE	EUR	3,500%	12 giugno 2033	483.164,70	0,07
3.000.000	SNCF Reseau	EUR	1,000%	9 novembre 2031	2.448.883,20	0,34
500.000	SNCF Reseau	EUR	1,875%	30 marzo 2034	416.127,33	0,06
1.000.000	Soc Nationale SNCF SACA	EUR	0,625%	17 aprile 2030	824.453,78	0,11
3.200.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,125%	22 ottobre 2028	2.850.370,75	0,39
400.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,700%	25 maggio 2050	240.426,02	0,03
2.000.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,700%	15 ottobre 2060	677.004,58	0,09
800.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,000%	18 febbraio 2070	277.504,52	0,04
500.000	Societe Generale S.A.	EUR	4,250%	28 settembre 2026	500.726,29	0,07
200.000	Societe Generale S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,250%	6 dicembre 2030	190.821,90	0,03
200.000	Societe Generale S.A.	EUR	5,625%	2 giugno 2033	193.156,43	0,03
300.000	WPP Finance S.A.	EUR	2,375%	19 maggio 2027	283.708,02	0,04
					67.624.312,19	9,29
<b>Germania</b>						
1.100.000	Adidas AG	EUR	3,125%	21 novembre 2029	1.063.855,00	0,15
100.000	Adidas AG	EUR	0,625%	10 settembre 2035	68.878,12	0,01
200.000	Allianz SE <sup>(a)</sup>	EUR	4,252%	5 luglio 2052	181.958,27	0,02
600.000	Allianz SE <sup>(a)</sup>	EUR	5,824%	25 luglio 2053	605.134,57	0,08
3.000.000	Bundesobligation <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	5 aprile 2024	2.944.934,61	0,40
1.000.000	Bundesobligation <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	9 ottobre 2026	917.110,37	0,13
480.000	Bundesobligation	EUR	1,300%	15 ottobre 2027	453.073,37	0,06
500.000	Bundesobligation	EUR	2,200%	13 aprile 2028	487.904,71	0,07
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,500%	15 maggio 2024	888.471,26	0,12
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 febbraio 2025	865.933,29	0,12
1.312.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 febbraio 2026	1.237.000,83	0,17
333.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 agosto 2026	306.645,15	0,04
1.080.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 febbraio 2027	991.266,09	0,14
800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 agosto 2027	733.869,18	0,10
600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 febbraio 2028	545.240,14	0,07
910.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 agosto 2028	808.558,38	0,11
470.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 novembre 2028	409.546,00	0,06
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 febbraio 2029	790.531,40	0,11
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 agosto 2029	427.415,49	0,06
610.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 febbraio 2030	514.624,24	0,07
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 agosto 2030	749.214,36	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Germania (segue)</b>						
700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	5,500%	4 gennaio 2031	825.736,23	0,11
300.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,700%	15 agosto 2032	275.060,39	0,04
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750%	4 luglio 2034	468.845,14	0,06
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 maggio 2035	286.693,19	0,04
373.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 maggio 2036	258.961,01	0,04
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,000%	4 gennaio 2037	556.399,66	0,08
380.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,250%	4 luglio 2039	438.427,13	0,06
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750%	4 luglio 2040	490.301,77	0,07
275.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	3,250%	4 luglio 2042	283.398,58	0,04
530.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500%	4 luglio 2044	488.016,04	0,07
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500%	15 agosto 2046	366.731,55	0,05
600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,250%	15 agosto 2048	420.110,15	0,06
790.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 agosto 2050	362.333,16	0,05
320.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 agosto 2052	138.063,24	0,02
290.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,800%	15 agosto 2053	220.994,22	0,03
67.000	Commerzbank AG	EUR	0,500%	4 dicembre 2026	59.807,64	0,01
200.000	Commerzbank AG <sup>(a)</sup>	EUR	5,250%	25 marzo 2029	199.748,66	0,03
400.000	Covestro AG	EUR	4,750%	15 novembre 2028	412.050,51	0,06
700.000	Deutsche Bahn Finance GmbH <sup>(a),(c)</sup>	EUR	1,600%	Irredimibili	552.645,05	0,08
380.000	Deutsche Bahn Finance GmbH	EUR	1,375%	16 aprile 2040	258.187,51	0,03
2.300.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,750%	26 settembre 2024	2.222.832,22	0,30
4.000.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010%	23 febbraio 2026	3.610.107,76	0,50
100.000	Deutsche Telekom AG	EUR	1,750%	9 dicembre 2049	64.180,22	0,01
202.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29 marzo 2031	170.890,92	0,02
300.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,625%	3 novembre 2023	299.269,01	0,04
200.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,875%	10 giugno 2025	192.684,05	0,03
400.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500%	18 aprile 2028	359.004,77	0,05
400.000	Evonik Industries AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,375%	2 settembre 2081	335.937,22	0,05
200.000	Hannover Rueck SE <sup>(a)</sup>	EUR	1,125%	9 ottobre 2039	157.371,90	0,02
600.000	Hannover Rueck SE <sup>(a)</sup>	EUR	1,750%	8 ottobre 2040	472.604,17	0,06
200.000	Hannover Rueck SE <sup>(a)</sup>	EUR	5,875%	26 agosto 2043	203.619,04	0,03
300.000	Infineon Technologies AG	EUR	0,625%	17 febbraio 2025	285.703,87	0,04
3.300.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	EUR	0,010%	5 maggio 2027	2.932.645,39	0,40
1.800.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	24 maggio 2024	1.758.078,61	0,24
4.500.000	Landwirtschaftliche Rentenbank <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	30 giugno 2031	3.483.228,38	0,48
200.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,375%	17 gennaio 2026	181.491,28	0,02
200.000	LEG Immobilien SE	EUR	1,000%	19 novembre 2032	138.584,85	0,02
500.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,500%	16 luglio 2028	429.535,27	0,06
700.000	Merck KGaA <sup>(a)</sup>	EUR	3,375%	12 dicembre 2074	688.243,35	0,09
900.000	Merck KGaA <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	9 settembre 2080	807.551,59	0,11
400.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen <sup>(a)</sup>	EUR	3,250%	26 maggio 2049	362.323,29	0,05
500.000	NRW Bank	EUR	0,875%	10 novembre 2025	472.378,06	0,06
2.150.000	NRW Bank	EUR	0,375%	17 novembre 2026	1.956.824,48	0,27
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30 giugno 2026	300.430,94	0,04
500.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13 settembre 2027	499.802,31	0,07
1.500.000	Schaeffler AG	EUR	2,750%	12 ottobre 2025	1.434.375,00	0,20
195.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29 novembre 2025	182.922,27	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Germania (segue)</b>						
500.000	Talanx AG <sup>(a)</sup>	EUR	2,250%	5 dicembre 2047	439.380,70	0,06
400.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16 giugno 2027	338.771,58	0,05
300.000	Vonovia SE	EUR	0,250%	1 settembre 2028	239.016,74	0,03
300.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14 dicembre 2029	231.376,56	0,03
500.000	Vonovia SE	EUR	0,750%	1 settembre 2032	344.882,21	0,05
100.000	Vonovia SE	EUR	1,625%	1 settembre 2051	47.720,34	0,01
200.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	3 agosto 2026	199.567,20	0,03
200.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,750%	25 maggio 2027	178.683,61	0,02
					49.375.694,82	6,78
<b>Ungheria</b>						
300.000	OTP Bank Nyrt <sup>(a)</sup>	EUR	6,125%	5 ottobre 2027	299.840,21	0,04
<b>Islanda</b>						
300.000	Arion Banki HF	EUR	7,250%	25 maggio 2026	310.134,60	0,04
187.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12 marzo 2027	188.056,32	0,03
					498.190,92	0,07
<b>Irlanda</b>						
258.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	3,625%	4 luglio 2026	253.061,89	0,04
617.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,500%	17 novembre 2027	542.884,33	0,07
300.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	2,250%	4 aprile 2028	274.807,05	0,04
600.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	4,625%	23 luglio 2029	590.948,63	0,08
100.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	2,875%	30 maggio 2031	92.357,81	0,01
230.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750%	8 febbraio 2032	179.646,99	0,03
113.000	Bank of Ireland Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,375%	10 maggio 2027	101.348,44	0,01
178.000	Bank of Ireland Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	5,000%	4 luglio 2031	177.876,95	0,02
143.000	CAAuto Bank SpA/Ireland	EUR	0,125%	16 novembre 2023	142.320,54	0,02
525.000	CAAuto Bank SpA/Ireland	EUR	0,500%	13 settembre 2024	506.241,67	0,07
1.036.000	CCEP Finance Ireland DAC <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	6 settembre 2025	958.352,88	0,13
406.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875%	6 maggio 2033	300.288,89	0,04
2.070.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11 giugno 2030	1.728.685,88	0,24
254.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	3 marzo 2036	251.715,99	0,03
100.000	Ireland Government Bond	EUR	3,400%	18 marzo 2024	100.046,86	0,01
265.000	Ireland Government Bond	EUR	1,000%	15 maggio 2026	251.059,68	0,03
250.000	Ireland Government Bond	EUR	1,100%	15 maggio 2029	224.370,96	0,03
160.000	Ireland Government Bond	EUR	2,400%	15 maggio 2030	153.190,53	0,02
300.000	Ireland Government Bond	EUR	0,200%	18 ottobre 2030	244.703,01	0,03
220.000	Ireland Government Bond	EUR	1,300%	15 maggio 2033	184.226,61	0,03
200.000	Ireland Government Bond	EUR	0,550%	22 aprile 2041	120.812,81	0,02
120.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000%	18 ottobre 2043	110.171,34	0,02
250.000	Ireland Government Bond	EUR	2,000%	18 febbraio 2045	188.514,20	0,03
85.000	Ireland Government Bond	EUR	1,500%	15 maggio 2050	53.734,44	0,01
400.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	0,625%	20 settembre 2029	328.276,51	0,05
100.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15 gennaio 2026	97.133,56	0,01
450.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15 settembre 2027	407.672,64	0,06
					8.564.451,09	1,18
<b>Italia</b>						
224.000	ACEASpA	EUR	0,250%	28 luglio 2030	171.687,41	0,02
2.040.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	0,875%	7 dicembre 2023	2.027.887,42	0,28
700.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125%	9 luglio 2026	645.000,15	0,09
300.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	4,125%	23 maggio 2029	294.758,40	0,04
2.300.000	Hera SpA	EUR	2,375%	4 luglio 2024	2.270.841,68	0,31
660.000	Hera SpA	EUR	0,875%	5 luglio 2027	589.710,50	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.



# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Italia (segue)</b>						
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	2,125%	26 maggio 2025	289.045,47	0,04
200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,000%	19 novembre 2026	180.117,51	0,02
150.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	20 marzo 2028	133.672,83	0,02
100.000	Intesa Sanpaolo SpA <sup>(a)</sup>	EUR	5,875%	4 marzo 2029	99.909,16	0,01
100.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	4 luglio 2029	84.650,48	0,01
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	296.136,36	0,04
100.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29 agosto 2031	98.852,51	0,01
347.000	Italgas SpA	EUR	0,250%	24 giugno 2025	324.114,42	0,04
566.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,750%	1 luglio 2024	556.932,76	0,08
668.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,350%	1 febbraio 2025	637.387,92	0,09
1.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,450%	15 maggio 2025	1.250.651,61	0,17
1.250.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,500%	15 novembre 2025	1.215.364,78	0,17
800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,500%	1 febbraio 2026	739.964,56	0,10
1.543.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,600%	1 giugno 2026	1.453.590,14	0,20
1.100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,850%	15 gennaio 2027	995.900,59	0,14
590.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,050%	1 agosto 2027	549.615,57	0,08
800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	6,500%	1 novembre 2027	874.075,38	0,12
580.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,650%	1 dicembre 2027	549.256,49	0,08
650.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,000%	1 febbraio 2028	597.526,96	0,08
370.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	1 settembre 2028	380.178,52	0,05
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,450%	15 febbraio 2029	328.667,16	0,04
1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,000%	1 agosto 2029	936.538,59	0,13
600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,250%	1 novembre 2029	632.758,38	0,09
1.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,350%	1 aprile 2030	1.165.999,04	0,16
1.900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,900%	1 aprile 2031	1.476.483,81	0,20
1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,650%	1 marzo 2032	802.480,82	0,11
413.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,750%	1 febbraio 2033	447.883,10	0,06
250.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	1 settembre 2033	206.771,36	0,03
700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	1 agosto 2034	713.170,42	0,10
750.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,450%	1 marzo 2036	515.865,24	0,07
840.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,250%	1 settembre 2036	632.668,83	0,09
700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	1 febbraio 2037	642.341,08	0,09
600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	1 agosto 2039	600.746,75	0,08
600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,800%	1 marzo 2041	379.133,12	0,05
300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	1 settembre 2044	288.024,68	0,04
370.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,250%	1 settembre 2046	281.464,54	0,04
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,700%	1 marzo 2047	274.723,43	0,04
210.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,450%	1 marzo 2048	163.827,29	0,02
325.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	1 settembre 2050	203.307,36	0,03
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,700%	1 settembre 2051	207.412,22	0,03
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,150%	1 settembre 2052	227.624,28	0,03
200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,800%	1 marzo 2067	123.469,25	0,02
90.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,150%	1 marzo 2072	45.909,81	0,01
200.000	UniCredit SpA <sup>(a)</sup>	EUR	0,800%	5 luglio 2029	166.818,37	0,02
200.000	UniCredit SpA	EUR	0,850%	19 gennaio 2031	150.745,49	0,02
					28.921.664,00	3,97
<b>Giappone</b>						
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336%	19 aprile 2027	1.142.156,46	0,16
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23 ottobre 2028	1.092.967,86	0,15
300.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	1,631%	8 aprile 2027	274.199,42	0,04
200.000	Mizuho Financial Group, Inc. <sup>(a)</sup>	EUR	0,470%	6 settembre 2029	163.391,66	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Giappone (segue)</b>						
400.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	4,608%	28 agosto 2030	397.713,91	0,06
400.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21 novembre 2026	379.167,32	0,05
100.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21 novembre 2030	92.740,56	0,01
1.100.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,375%	9 luglio 2032	873.740,69	0,12
					4.416.077,88	0,61
<b>Jersey, Isole del canale</b>						
1.220.000	Aptiv PLC	EUR	1,500%	10 marzo 2025	1.172.859,29	0,16
<b>Lituania</b>						
1.700.000	Ignitis Grupe AB	EUR	2,000%	14 luglio 2027	1.557.566,15	0,22
1.267.000	Ignitis Grupe AB	EUR	1,875%	10 luglio 2028	1.107.816,77	0,15
					2.665.382,92	0,37
<b>Lussemburgo</b>						
100.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31 gennaio 2028	75.795,47	0,01
100.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12 ottobre 2029	76.016,38	0,01
635.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19 gennaio 2026	604.222,53	0,08
200.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,750%	25 marzo 2027	185.116,66	0,03
200.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800%	18 settembre 2049	121.105,97	0,02
200.000	Grand City Properties S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	1,500%	Irredimibili	94.330,31	0,01
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11 gennaio 2028	76.344,91	0,01
500.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200%	2 aprile 2032	442.817,38	0,06
600.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	15 luglio 2027	514.863,36	0,07
150.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	17 gennaio 2030	113.601,35	0,02
170.000	Logicor Financing Sarl	EUR	0,875%	14 gennaio 2031	116.612,09	0,02
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375%	15 ottobre 2028	841.789,07	0,12
1.400.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,750%	15 ottobre 2032	1.059.645,06	0,15
410.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3,375%	15 ottobre 2034	380.142,38	0,05
600.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	2,250%	7 marzo 2039	455.151,44	0,06
129.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17 giugno 2032	98.537,89	0,01
138.000	Segro Capital Sarl	EUR	0,500%	22 settembre 2031	99.762,96	0,01
100.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500%	20 dicembre 2026	89.842,92	0,01
300.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10 agosto 2027	286.178,44	0,04
100.000	Swiss Re Finance Luxembourg S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,534%	30 aprile 2050	84.425,42	0,01
204.000	Tyco Electronics Group S.A. <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	16 febbraio 2029	166.767,15	0,02
					5.983.069,14	0,82
<b>Messico</b>						
200.000	America Movil SAB de CV	EUR	0,750%	26 giugno 2027	178.379,30	0,02
<b>Paesi Bassi</b>						
300.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,000%	16 gennaio 2028	294.743,25	0,04
500.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250%	21 febbraio 2030	489.296,30	0,07
200.000	ABN AMRO Bank NV <sup>(a)</sup>	EUR	5,500%	21 settembre 2033	198.323,43	0,03
547.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	6 ottobre 2028	452.601,35	0,06
820.000	Alliander NV <sup>(a),(c)</sup>	EUR	1,625%	Irredimibili	761.271,08	0,10
580.000	Alliander NV	EUR	2,875%	14 giugno 2024	575.835,95	0,08
200.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22 aprile 2026	186.253,78	0,03
1.000.000	Alliander NV	EUR	2,625%	9 settembre 2027	961.123,47	0,13
3.713.000	Alliander NV	EUR	3,250%	13 giugno 2028	3.624.874,69	0,50
1.115.000	Alliander NV	EUR	0,375%	10 giugno 2030	896.401,08	0,12
3.850.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24 giugno 2032	3.048.353,50	0,42
100.000	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A.	EUR	1,125%	17 settembre 2025	94.349,23	0,01
110.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co. Ltd. <sup>(a)</sup>	EUR	2,750%	19 febbraio 2049	96.442,23	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Paesi Bassi (segue)</b>						
190.000	ASML Holding NV	EUR	0,250%	25 febbraio 2030	153.444,02	0,02
300.000	Atradius Finance BV <sup>(a)</sup>	EUR	5,250%	23 settembre 2044	295.622,94	0,04
300.000	Cooperatieve Rabobank UA <sup>(a)</sup>	EUR	0,375%	1 dicembre 2027	265.266,20	0,04
100.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 novembre 2023	99.172,35	0,01
200.000	CTP NV	EUR	0,875%	20 gennaio 2026	177.730,24	0,02
300.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2027	249.399,30	0,03
166.000	CTP NV	EUR	1,500%	27 settembre 2031	117.274,26	0,02
284.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	2 dicembre 2029	280.328,67	0,04
700.000	de Volksbank NV <sup>(a)</sup>	EUR	1,750%	22 ottobre 2030	643.052,60	0,09
500.000	Diageo Capital BV	EUR	1,875%	8 giugno 2034	406.790,85	0,06
200.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15 marzo 2030	161.193,88	0,02
100.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,250%	1 febbraio 2031	76.706,79	0,01
140.000	DSM BV	EUR	0,625%	23 giugno 2032	105.499,83	0,01
1.000.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14 febbraio 2033	1.112.314,87	0,15
200.000	ELM BV for Firmenich International S.A. <sup>(a), (c)</sup>	EUR	3,750%	Irredimibili	191.332,25	0,03
930.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd. <sup>(a), (c)</sup>	EUR	2,600%	Irredimibili	870.151,48	0,12
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,875%	28 aprile 2026	929.293,86	0,13
1.600.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17 giugno 2032	1.230.664,08	0,17
2.900.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375%	14 aprile 2033	2.116.715,66	0,29
211.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12 giugno 2034	204.633,46	0,03
100.000	Givaudan Finance Europe BV	EUR	1,625%	22 aprile 2032	82.188,19	0,01
300.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375%	7 ottobre 2030	248.998,33	0,03
200.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,250%	13 ottobre 2024	186.689,20	0,03
100.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625%	24 luglio 2025	88.157,90	0,01
100.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000%	13 aprile 2028	73.085,24	0,01
350.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	6 settembre 2029	229.299,33	0,03
1.400.000	Heineken NV	EUR	4,125%	23 marzo 2035	1.375.925,28	0,19
453.000	IMCD NV	EUR	4,875%	18 settembre 2028	449.008,05	0,06
200.000	ING Bank NV	EUR	4,125%	2 ottobre 2026	200.434,04	0,03
400.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	2,125%	23 maggio 2026	385.649,78	0,05
200.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	4,875%	14 novembre 2027	202.149,61	0,03
400.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	2,500%	15 febbraio 2029	394.895,84	0,05
500.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	0,250%	18 febbraio 2029	412.502,44	0,06
900.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	1,000%	13 novembre 2030	815.404,55	0,11
665.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,250%	26 giugno 2025	624.821,80	0,09
500.000	Linde Finance BV	EUR	0,550%	19 maggio 2032	379.953,71	0,05
386.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30 maggio 2031	378.478,64	0,05
2.200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	1,000%	3 settembre 2025	2.092.097,61	0,29
2.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,500%	26 aprile 2051	894.353,92	0,12
490.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 gennaio 2024	484.947,13	0,07
800.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15 luglio 2025	759.070,10	0,10
524.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15 luglio 2027	482.662,41	0,07
216.000	Netherlands Government Bond	EUR	5,500%	15 gennaio 2028	237.099,29	0,03
700.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15 luglio 2028	630.604,07	0,09
350.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15 luglio 2029	299.447,06	0,04
350.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 luglio 2030	285.982,12	0,04
400.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 luglio 2031	316.290,93	0,04
270.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15 gennaio 2033	256.641,64	0,04
314.000	Netherlands Government Bond	EUR	4,000%	15 gennaio 2037	338.413,52	0,05
150.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 gennaio 2038	94.353,97	0,01
200.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15 gennaio 2040	130.605,37	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Paesi Bassi (segue)</b>						
350.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,750%	15 gennaio 2042	371.460,27	0,05
370.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,750%	15 gennaio 2047	339.670,66	0,05
180.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 gennaio 2052	74.380,94	0,01
100.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,000%	15 gennaio 2054	76.119,31	0,01
100.000	NIBC Bank NV	EUR	0,875%	8 luglio 2025	93.739,98	0,01
300.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250%	9 settembre 2026	262.061,70	0,04
125.000	NN Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	6,000%	3 novembre 2043	121.199,66	0,02
707.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	1,125%	30 settembre 2027	644.017,58	0,09
500.000	Reckitt Benckiser Treasury Services Nederland BV	EUR	0,750%	19 maggio 2030	410.173,59	0,06
323.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12 giugno 2031	315.259,05	0,04
1.000.000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	4,375%	27 giugno 2030	998.481,75	0,14
200.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	0,750%	26 gennaio 2028	160.052,75	0,02
100.000	Signify NV	EUR	2,375%	11 maggio 2027	92.777,33	0,01
404.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	3 maggio 2030	395.411,21	0,05
1.000.000	Stedin Holding NV <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	16 novembre 2026	884.875,42	0,12
2.500.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375%	3 giugno 2030	2.258.931,68	0,31
1.477.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375%	14 novembre 2028	1.254.792,42	0,17
200.000	Telefonica Europe BV <sup>(a),(c)</sup>	EUR	3,000%	Irredimibili	198.855,95	0,03
1.133.000	TenneT Holding BV <sup>(a),(c)</sup>	EUR	2,374%	Irredimibili	1.070.604,02	0,15
2.290.000	TenneT Holding BV <sup>(a),(c)</sup>	EUR	2,995%	Irredimibili	2.258.421,70	0,31
800.000	TenneT Holding BV	EUR	0,750%	26 giugno 2025	762.785,75	0,11
431.000	TenneT Holding BV	EUR	2,125%	17 novembre 2029	400.677,31	0,06
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	0,875%	3 giugno 2030	863.228,26	0,12
1.150.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250%	28 aprile 2032	1.180.267,59	0,16
1.600.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28 ottobre 2034	1.684.539,68	0,23
700.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	738.714,73	0,10
300.000	Unilever Finance Netherlands BV	EUR	1,750%	25 marzo 2030	265.698,55	0,04
318.000	Universal Music Group NV	EUR	4,000%	13 giugno 2031	309.897,63	0,04
200.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,500%	14 settembre 2029	154.006,65	0,02
200.000	Vonovia Finance BV	EUR	2,125%	22 marzo 2030	166.873,62	0,02
300.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,000%	23 febbraio 2026	274.532,84	0,04
					54.279.177,58	7,46
<b>Nuova Zelanda</b>						
1.048.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23 settembre 2027	902.203,85	0,12
<b>Norvegia</b>						
239.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	3,625%	16 febbraio 2027	235.219,55	0,03
365.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	3,125%	21 settembre 2027	354.740,26	0,05
595.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	4,500%	19 luglio 2028	597.692,95	0,08
488.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	4,000%	14 marzo 2029	484.922,62	0,07
275.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	4,625%	28 febbraio 2033	268.511,69	0,04
100.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125%	11 aprile 2025	95.389,61	0,01
1.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	9 novembre 2026	882.874,32	0,12
300.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	0,375%	15 luglio 2027	265.196,17	0,04
2.100.000	Statkraft AS	EUR	2,875%	13 settembre 2029	2.003.916,01	0,27
606.000	Statnett SF	EUR	3,500%	8 giugno 2033	585.375,75	0,08
					5.773.838,93	0,79
<b>Portogallo</b>						
1.000.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10 maggio 2027	948.455,83	0,13
<b>Spagna</b>						
3.500.000	Adif Alta Velocidad	EUR	1,250%	4 maggio 2026	3.282.743,94	0,45
1.000.000	Adif Alta Velocidad	EUR	0,550%	31 ottobre 2031	754.918,27	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Spagna (segue)</b>						
2.612.000	Comunità autonoma di Madrid Spagna	EUR	0,827%	30 luglio 2027	2.347.078,19	0,32
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,125%	24 marzo 2027	180.563,09	0,02
200.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,125%	10 novembre 2028	201.434,37	0,03
200.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,000%	7 giugno 2029	199.534,88	0,03
100.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11 febbraio 2028	84.391,75	0,01
300.000	Banco Santander S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,750%	23 agosto 2033	297.526,05	0,04
200.000	Bankinter S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,375%	3 maggio 2030	197.767,91	0,03
300.000	CaixaBank S.A.	EUR	0,375%	3 febbraio 2025	284.799,87	0,04
200.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	13 aprile 2026	190.655,13	0,03
500.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,750%	10 luglio 2026	469.134,91	0,06
300.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,625%	16 maggio 2027	298.376,92	0,04
200.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,000%	19 luglio 2029	199.343,78	0,03
300.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,250%	6 settembre 2030	295.029,62	0,04
600.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,375%	14 novembre 2030	609.245,30	0,08
400.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,250%	18 giugno 2031	357.483,54	0,05
100.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	6,250%	23 febbraio 2033	100.318,26	0,01
900.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	6,125%	30 maggio 2034	894.277,54	0,12
600.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	2,250%	12 aprile 2026	566.267,34	0,08
3.150.000	Instituto de Credito Oficial <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	30 aprile 2027	2.769.889,85	0,38
100.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14 novembre 2026	89.211,80	0,01
500.000	Spain Government Bond	EUR	3,800%	30 aprile 2024	499.650,93	0,07
1.500.000	Spain Government Bond	EUR	0,250%	30 luglio 2024	1.456.673,91	0,20
500.000	Spain Government Bond	EUR	1,600%	30 aprile 2025	485.122,81	0,07
1.000.000	Spain Government Bond	EUR	2,150%	31 ottobre 2025	974.340,09	0,13
1.000.000	Spain Government Bond	EUR	1,950%	30 aprile 2026	963.274,62	0,13
530.000	Spain Government Bond	EUR	1,300%	31 ottobre 2026	497.235,87	0,07
804.000	Spain Government Bond	EUR	1,500%	30 aprile 2027	751.890,40	0,10
450.000	Spain Government Bond	EUR	0,800%	30 luglio 2027	407.684,79	0,06
500.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	31 ottobre 2027	462.237,66	0,06
1.300.000	Spain Government Bond	EUR	1,400%	30 aprile 2028	1.187.774,84	0,16
380.000	Spain Government Bond	EUR	1,400%	30 luglio 2028	345.481,00	0,05
780.000	Spain Government Bond	EUR	6,000%	31 gennaio 2029	873.173,82	0,12
900.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	30 aprile 2029	807.095,65	0,11
1.200.000	Spain Government Bond	EUR	0,500%	30 aprile 2030	986.155,26	0,14
750.000	Spain Government Bond	EUR	1,250%	31 ottobre 2030	639.983,99	0,09
700.000	Spain Government Bond	EUR	0,100%	30 aprile 2031	536.991,27	0,07
430.000	Spain Government Bond	EUR	0,500%	31 ottobre 2031	335.085,60	0,05
300.000	Spain Government Bond	EUR	0,700%	30 aprile 2032	233.903,50	0,03
700.000	Spain Government Bond	EUR	5,750%	30 luglio 2032	803.495,41	0,11
700.000	Spain Government Bond	EUR	2,350%	30 luglio 2033	614.449,14	0,08
900.000	Spain Government Bond	EUR	1,850%	30 luglio 2035	719.731,52	0,10
600.000	Spain Government Bond	EUR	4,200%	31 gennaio 2037	605.739,88	0,08
392.000	Spain Government Bond	EUR	0,850%	30 luglio 2037	257.260,51	0,04
250.000	Spain Government Bond	EUR	4,900%	30 luglio 2040	267.740,28	0,04
750.000	Spain Government Bond	EUR	1,200%	31 ottobre 2040	471.844,82	0,07
210.000	Spain Government Bond	EUR	4,700%	30 luglio 2041	220.058,87	0,03
300.000	Spain Government Bond	EUR	5,150%	31 ottobre 2044	332.264,03	0,05
300.000	Spain Government Bond	EUR	2,900%	31 ottobre 2046	235.990,81	0,03
280.000	Spain Government Bond	EUR	2,700%	31 ottobre 2048	208.003,77	0,03
400.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	31 ottobre 2050	187.452,87	0,03
240.000	Spain Government Bond	EUR	1,900%	31 ottobre 2052	140.226,39	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Spagna (segue)</b>						
360.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30 luglio 2066	286.810,04	0,04
100.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,460%	13 aprile 2026	94.421,61	0,01
					32.559.238,27	4,47
<b>Sovranazionali</b>						
2.580.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,250%	9 febbraio 2024	2.546.880,90	0,35
400.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,100%	20 maggio 2030	321.658,02	0,04
500.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	3,125%	9 novembre 2031	486.542,94	0,07
2.665.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150%	10 ottobre 2034	1.845.783,02	0,25
3.000.000	Banca europea per gli investimenti	EUR	1,250%	13 novembre 2026	2.825.308,92	0,39
2.950.000	Banca europea per gli investimenti	EUR	1,000%	14 novembre 2042	1.859.841,84	0,26
1.850.000	Banca europea per gli investimenti	EUR	1,500%	15 novembre 2047	1.206.812,00	0,17
1.350.000	Unione Europea	EUR	0,400%	4 febbraio 2037	895.780,23	0,12
3.100.000	Unione Europea	EUR	1,250%	4 febbraio 2043	2.019.784,48	0,28
2.000.000	Unione Europea	EUR	2,625%	4 febbraio 2048	1.637.339,90	0,22
					15.645.732,25	2,15
<b>Svezia</b>						
400.000	Essity AB	EUR	0,500%	3 febbraio 2030	322.240,49	0,04
200.000	Sandvik AB	EUR	3,750%	27 settembre 2029	196.123,50	0,03
1.700.000	SBAB Bank AB	EUR	0,500%	13 maggio 2025	1.604.567,13	0,22
249.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,000%	9 novembre 2026	247.274,86	0,03
500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB <sup>(a)</sup>	EUR	1,375%	31 ottobre 2028	498.864,37	0,07
297.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	0,125%	3 novembre 2026	263.673,47	0,04
100.000	Svenska Handelsbanken AB <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	5 marzo 2029	98.447,53	0,01
115.000	Telia Co. AB	EUR	2,125%	20 febbraio 2034	94.794,07	0,01
196.000	Volvo Treasury AB	EUR	2,125%	1 settembre 2024	192.482,63	0,03
809.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,500%	17 novembre 2025	799.787,49	0,11
					4.318.255,54	0,59
<b>Svizzera</b>						
520.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31 marzo 2026	468.369,57	0,06
300.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	29 giugno 2026	267.827,56	0,04
800.000	UBS AG/London	EUR	0,500%	31 marzo 2031	604.466,06	0,08
200.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,000%	21 marzo 2025	196.673,22	0,03
200.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	0,250%	3 novembre 2026	181.546,75	0,03
340.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	4,625%	17 marzo 2028	336.966,09	0,05
400.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	4,375%	11 gennaio 2031	386.815,09	0,05
200.000	UBS Group AG	EUR	0,875%	3 novembre 2031	146.841,90	0,02
					2.589.506,24	0,36
<b>Regno Unito</b>						
350.000	Aviva PLC <sup>(a),(c)</sup>	GBP	6,875%	Irredimibili	345.552,11	0,05
800.000	Aviva PLC <sup>(a)</sup>	EUR	3,375%	4 dicembre 2045	763.285,59	0,11
300.000	Barclays PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,577%	9 agosto 2029	243.445,36	0,03
280.000	Barclays PLC <sup>(a)</sup>	EUR	5,262%	29 gennaio 2034	275.790,43	0,04
479.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13 maggio 2031	458.082,81	0,06
500.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,125%	12 aprile 2029	429.009,28	0,06
200.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,875%	18 marzo 2030	174.915,25	0,02
200.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	0,700%	12 settembre 2031	154.623,16	0,02
400.000	Diageo Finance PLC	EUR	1,000%	22 aprile 2025	382.096,45	0,05
200.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	EUR	4,125%	30 maggio 2027	198.831,51	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Regno Unito (segue)</b>						
1.329.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17 luglio 2031	1.266.997,18	0,17
100.000	Nationwide Building Society	EUR	0,250%	22 luglio 2025	93.255,21	0,01
400.000	Nationwide Building Society <sup>(a)</sup>	EUR	2,000%	25 luglio 2029	387.640,37	0,05
400.000	NatWest Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	4,771%	16 febbraio 2029	396.116,84	0,06
455.000	NatWest Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,780%	26 febbraio 2030	366.073,70	0,05
502.000	NatWest Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	1,043%	14 settembre 2032	416.458,72	0,06
800.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	12 novembre 2025	734.103,36	0,10
558.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	18 giugno 2026	498.894,17	0,07
600.000	Rentokil Initial PLC	EUR	0,500%	14 ottobre 2028	502.957,15	0,07
400.000	Santander UK Group Holdings PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,603%	13 settembre 2029	322.597,84	0,04
200.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	1,375%	24 ottobre 2023	199.627,51	0,03
500.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,875%	29 maggio 2026	458.615,75	0,06
200.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,375%	27 luglio 2029	158.868,72	0,02
190.000	Vodafone Group PLC	EUR	1,125%	20 novembre 2025	179.258,56	0,03
185.000	Vodafone Group PLC	EUR	0,900%	24 novembre 2026	168.725,23	0,02
					9.575.822,26	1,31
<b>Stati Uniti</b>						
500.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15 gennaio 2027	439.570,85	0,06
436.000	American Tower Corp.	EUR	4,125%	16 maggio 2027	430.699,54	0,06
545.000	AT&T, Inc.	EUR	1,800%	5 settembre 2026	510.513,27	0,07
1.300.000	AT&T, Inc.	EUR	1,600%	19 maggio 2028	1.162.889,36	0,16
125.000	AT&T, Inc.	EUR	3,150%	4 settembre 2036	104.626,55	0,01
400.000	Chubb INA Holdings, Inc.	EUR	1,550%	15 marzo 2028	358.357,28	0,05
2.000.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,125%	9 marzo 2027	1.834.964,00	0,25
500.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,250%	8 marzo 2031	420.367,56	0,06
800.000	Comcast Corp.	EUR	0,750%	20 febbraio 2032	618.901,74	0,08
311.000	Equinix, Inc.	EUR	1,000%	15 marzo 2033	229.598,21	0,03
1.130.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600%	16 giugno 2028	957.642,66	0,13
1.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	4,867%	3 agosto 2027	988.898,70	0,14
200.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,950%	23 maggio 2025	190.290,61	0,03
475.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,250%	29 gennaio 2027	435.996,82	0,06
700.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,300%	11 febbraio 2028	600.499,35	0,08
190.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,500%	23 maggio 2029	167.449,08	0,02
300.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25 settembre 2026	271.428,55	0,04
1.284.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750%	19 gennaio 2030	1.242.060,40	0,17
100.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	0,375%	9 aprile 2024	98.091,64	0,01
500.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	0,550%	16 giugno 2027	441.831,39	0,06
347.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	1,342%	23 ottobre 2026	326.394,36	0,04
1.200.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	0,406%	29 ottobre 2027	1.063.059,29	0,15
1.200.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	4,813%	25 ottobre 2028	1.216.775,47	0,17
500.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	0,495%	26 ottobre 2029	409.044,85	0,06
500.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	5,148%	25 gennaio 2034	512.817,21	0,07
700.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15 novembre 2029	678.809,74	0,09
670.000	New York Life Global Funding	EUR	0,250%	23 gennaio 2027	594.727,44	0,08
845.000	New York Life Global Funding	EUR	0,250%	4 ottobre 2028	705.943,57	0,10
200.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400%	9 ottobre 2032	149.050,91	0,02
200.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16 ottobre 2039	126.197,31	0,02
100.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,950%	24 luglio 2029	89.927,11	0,01
300.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	0,875%	1 ottobre 2031	236.288,77	0,03
613.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,875%	8 aprile 2027	549.915,86	0,08
414.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,375%	22 marzo 2029	337.893,58	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>						
<b>Obbligazioni - 48,19% (segue)</b>						
<b>Stati Uniti (segue)</b>						
600.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250%	8 aprile 2030	498.870,39	0,07
478.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	4,250%	31 ottobre 2030	476.080,10	0,07
1.416.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125%	19 settembre 2035	971.969,87	0,13
					20.448.443,39	2,81
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>					<b>350.819.172,93</b>	<b>48,19</b>
Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta			Valore di mercato EUR	% VNI
<b>Azioni ordinarie - 49,17%</b>						
<b>Belgio</b>						
77.595	KBC Group NV	EUR			4.588.968,30	0,63
10.871	UCB S.A.	EUR			842.937,34	0,12
					5.431.905,64	0,75
<b>Danimarca</b>						
23.990	Coloplast A/S	DKK			2.405.116,32	0,33
129.196	Novo Nordisk A/S	DKK			11.155.885,24	1,53
56.959	Novozymes A/S	DKK			2.174.634,97	0,30
					15.735.636,53	2,16
<b>Francia</b>						
209.146	AXA S.A.	EUR			5.893.734,28	0,81
77.507	BNP Paribas S.A.	EUR			4.683.748,01	0,64
24.747	Capgemini SE	EUR			4.103.052,60	0,56
117.106	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR			6.660.989,28	0,92
33.764	EssilorLuxottica S.A.	EUR			5.576.462,24	0,77
9.793	Kering S.A.	EUR			4.229.596,70	0,58
19.920	L'Oreal S.A.	EUR			7.832.544,00	1,08
8.310	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR			5.953.284,00	0,82
13.557	Pernod Ricard S.A.	EUR			2.139.972,45	0,29
41.001	Schneider Electric SE	EUR			6.436.336,98	0,88
48.016	Vinci S.A.	EUR			5.042.640,32	0,69
					58.552.360,86	8,04
<b>Germania</b>						
58.873	Allianz SE	EUR			13.287.636,10	1,83
38.000	BASF SE	EUR			1.632.100,00	0,22
24.373	Deutsche Boerse AG	EUR			3.989.860,10	0,55
89.061	Deutsche Post AG	EUR			3.431.965,64	0,47
217.133	Deutsche Telekom AG	EUR			4.313.998,44	0,59
525.000	E.ON SE	EUR			5.880.000,00	0,81
49.998	Infineon Technologies AG	EUR			1.567.687,29	0,22
18.042	Merck KGaA	EUR			2.853.342,30	0,39
112.677	SAP SE	EUR			13.838.989,14	1,90
62.525	Scout24 SE	EUR			4.105.391,50	0,56
58.918	Siemens Healthineers AG	EUR			2.828.064,00	0,39
					57.729.034,51	7,93
<b>Irlanda</b>						
14.194	ICON PLC ADR (d)	USD			3.301.319,95	0,45
17.413	Linde PLC	USD			6.123.948,57	0,84
155.543	Smurfit Kappa Group PLC	EUR			4.908.937,08	0,68
					14.334.205,60	1,97

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.



# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% VNI
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>				
<b>Azioni ordinarie - 49,17% (segue)</b>				
<b>Italia</b>				
4.499.530	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	10.978.853,20	1,51
25.772	Prysmian SpA	EUR	983.201,80	0,14
790.207	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	5.632.595,50	0,77
			17.594.650,50	2,42
<b>Lussemburgo</b>				
25.998	APERAM S.A.	EUR	717.544,80	0,10
<b>Paesi Bassi</b>				
2.543	Adyen NV	EUR	1.794.595,10	0,25
19.000	Akzo Nobel NV	EUR	1.301.120,00	0,18
15.409	ASML Holding NV	EUR	8.615.171,90	1,18
43.890	Euronext NV	EUR	2.896.740,00	0,40
52.189	Heineken NV	EUR	4.355.693,94	0,60
190.777	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	5.440.960,04	0,75
1.250.585	Koninklijke KPN NV	EUR	3.900.574,62	0,53
188.371	Stellantis NV	EUR	3.430.235,91	0,47
122.202	Universal Music Group NV	EUR	3.022.055,46	0,41
			34.757.146,97	4,77
<b>Spagna</b>				
21.484	Aena SME S.A.	EUR	3.063.618,40	0,42
957.862	CaixaBank S.A.	EUR	3.626.465,53	0,50
76.466	Cellnex Telecom S.A.	EUR	2.521.084,02	0,35
			9.211.167,95	1,27
<b>Svezia</b>				
316.505	Assa Abloy AB	SEK	6.554.372,72	0,90
450.087	Atlas Copco AB	SEK	5.761.831,78	0,79
			12.316.204,50	1,69
<b>Svizzera</b>				
208.662	Nestle S.A.	CHF	22.349.613,48	3,07
35.663	Novartis AG	CHF	3.456.408,77	0,47
4.605	Partners Group Holding AG	CHF	4.918.589,03	0,68
59.316	Roche Holding AG	CHF	15.338.161,27	2,11
4.492	Schindler Holding AG	CHF	819.978,41	0,11
30.378	Straumann Holding AG	CHF	3.675.929,70	0,50
19.749	Zurich Insurance Group AG	CHF	8.566.002,54	1,18
			59.124.683,20	8,12
<b>Regno Unito</b>				
234.667	3i Group PLC	GBP	5.608.070,24	0,77
89.595	Anglo American PLC	GBP	2.339.968,24	0,32
57.171	AstraZeneca PLC	GBP	7.317.102,40	1,00
1.297.224	BT GROUP PLC	GBP	1.745.211,04	0,24
265.518	Compass Group PLC	GBP	6.121.897,93	0,84
21.816	Dechra Pharmaceuticals PLC	GBP	952.680,37	0,13
789.161	HSBC Holdings PLC	GBP	5.867.054,36	0,81
85.794	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	5.730.566,13	0,79
345.243	PLC RELX	EUR	11.065.038,15	1,52
222.950	Sage Group PLC/The	GBP	2.541.943,48	0,35
259.625	Smith & Nephew PLC	GBP	3.061.852,49	0,42
267.774	SSE PLC	GBP	4.970.000,16	0,68
612.548	Tesco PLC	GBP	1.865.671,00	0,26
96.697	Unilever PLC	GBP	4.528.089,90	0,62

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% VNI
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)</b>				
<b>Azioni ordinarie - 49,17% (segue)</b>				
<b>Regno Unito (segue)</b>				
134.873	Unilever PLC	EUR	6.323.520,61	0,87
			70.038.666,50	9,62
<b>Stati Uniti</b>				
19.835	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	2.426.286,52	0,33
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b>			<b>357.969.494,08</b>	<b>49,17</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>708.788.667,01</b>	<b>97,36</b>
<b>VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI</b>			<b>708.788.667,01</b>	<b>97,36</b>

## Contratti futures - (0,09%)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% VNI
<b>EUR</b>					
7	Euro-BTP Futures 07/12/2023	Long	768.110,00	(39.550,00)	0,00
16	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	2.058.240,00	(57.600,00)	(0,01)
15	Euro-OAT Futures 07/12/2023	Long	1.848.000,00	(57.151,98)	(0,01)
			4.674.350,00	(154.301,98)	(0,02)
<b>GBP</b>					
518	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	56.228.737,25	(513.568,43)	(0,07)
<b>MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES</b>				<b>(667.870,41)</b>	<b>(0,09)</b>

## Contratti di cambio a termine - 0,08%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
EUR	31.748.393	CHF	30.312.509	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	420.452,02	0,06
EUR	30.901.677	GBP	26.523.466	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	341.203,41	0,05
EUR	18.684.231	CHF	17.839.199	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	247.440,00	0,03
EUR	17.632.561	GBP	15.134.344	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	194.691,37	0,03
EUR	2.233.169	CHF	2.132.169	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29.574,42	0,00
EUR	2.189.335	GBP	1.879.146	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	24.173,72	0,00
SEK	4.377.368	EUR	367.151	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13.402,32	0,00
EUR	977.199	GBP	841.264	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.889,42	0,00
SEK	2.180.642	EUR	183.220	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.357,30	0,00
EUR	8.015.312	DKK	59.724.463	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.811,92	0,00
EUR	298.263	CHF	284.773	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.949,97	0,00
EUR	282.617	GBP	242.575	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.120,53	0,00
EUR	4.604.960	DKK	34.312.920	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.764,55	0,00
USD	217.391	EUR	204.014	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.185,48	0,00
EUR	122.331	GBP	105.314	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	987,64	0,00
SEK	307.959	EUR	25.830	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	942,89	0,00
EUR	56.809	CHF	54.240	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	752,33	0,00
EUR	54.200	GBP	46.521	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	598,45	0,00
EUR	93.831	CZK	2.274.395	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	564,66	0,00
EUR	572.451	DKK	4.265.499	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	343,66	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

## Contratti di cambio a termine - 0,08% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% VNI
EUR	584.208	DKK	4.354.262	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	195,42	0,00
USD	27.705	EUR	26.000	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	151,08	0,00
EUR	15.841	GBP	13.637	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	127,89	0,00
EUR	333.391	DKK	2.484.854	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	111,52	0,00
USD	325.337	EUR	307.013	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	78,83	0,00
EUR	76.817	DKK	572.384	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	46,12	0,00
EUR	8.389	CZK	203.590	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40,67	0,00
CZK	79.125	EUR	3.218	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26,93	0,00
SEK	8.121	EUR	680	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	25,80	0,00
EUR	3.164	GBP	2.724	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	25,55	0,00
CZK	91.466	EUR	3.734	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17,09	0,00
USD	3.142	EUR	2.950	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,09	0,00
EUR	41.253	DKK	307.469	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,80	0,00
EUR	14.052	DKK	104.705	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,43	0,00
CZK	33.846	EUR	1.382	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,33	0,00
CZK	17.194	EUR	699	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,73	0,00
CZK	21.596	EUR	880	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,39	0,00
USD	749	EUR	703	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,84	0,00
CZK	57.691	EUR	2.362	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,72	0,00
GBP	15.248	EUR	17.566	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,93	0,00
GBP	2.998	EUR	3.454	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,38	0,00
CZK	3.431	EUR	140	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,36	0,00
EUR	1.041	DKK	7.761	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,35	0,00

### PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE

**1.306.119,31**    **0,17**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% VNI
EUR	4	NOK	44	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,07)	(0,00)
DKK	6.898	EUR	925	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,15)	(0,00)
EUR	865	DKK	6.452	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,17)	(0,00)
EUR	21	NOK	237	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,40)	(0,00)
EUR	272	CZK	6.662	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,14)	(0,00)
CZK	6.806	EUR	281	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,28)	(0,00)
EUR	141	NOK	1.616	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,72)	(0,00)
EUR	2.442	CZK	59.622	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,09)	(0,00)
EUR	21.259	CZK	518.534	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,24)	(0,00)
DKK	280.765	EUR	37.663	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,03)	(0,00)
EUR	35.052	DKK	261.388	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,90)	(0,00)
EUR	3.256	CZK	79.621	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,67)	(0,00)
DKK	217.561	EUR	29.190	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,57)	(0,00)
CZK	39.997	EUR	1.650	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,31)	(0,00)
EUR	18.868	CZK	460.380	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,45)	(0,00)
USD	3.244	EUR	3.073	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,05)	(0,00)
EUR	2.013	CZK	49.604	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20,66)	(0,00)
EUR	1.155	NOK	13.272	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(22,37)	(0,00)
CHF	13.916	EUR	14.408	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,32)	(0,00)
EUR	10.687	CZK	261.410	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,97)	(0,00)
GBP	2.945	EUR	3.426	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(33,06)	(0,00)
EUR	1.969	NOK	22.617	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38,12)	(0,00)
CHF	2.665	EUR	2.794	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(39,94)	(0,00)
DKK	2.281.834	EUR	306.098	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(49,02)	(0,00)
EUR	9.844	CZK	241.395	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(54,48)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Contratti di cambio a termine - 0,08% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% VNI
EUR	281.105	DKK	2.096.266	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(55,35)	(0,00)
EUR	28.984	CZK	708.525	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(70,29)	(0,00)
DKK	3.962.800	EUR	531.593	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(85,14)	(0,00)
EUR	491.641	DKK	3.666.282	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(96,80)	(0,00)
GBP	13.167	EUR	15.319	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(147,82)	(0,00)
DKK	1.783.116	EUR	239.325	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(165,92)	(0,00)
DKK	3.227.622	EUR	433.212	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(309,87)	(0,00)
EUR	11.536	USD	12.556	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(315,66)	(0,00)
EUR	11.410	SEK	135.411	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(362,00)	(0,00)
GBP	95.913	EUR	110.990	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(478,03)	(0,00)
GBP	107.410	EUR	124.965	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.205,87)	(0,00)
EUR	59.832	USD	65.122	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.637,15)	(0,00)
EUR	57.439	SEK	681.664	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.822,36)	(0,00)
GBP	775.661	EUR	897.587	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.865,86)	(0,00)
GBP	886.858	EUR	1.031.799	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.956,57)	(0,00)
EUR	451.736	USD	491.671	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12.360,55)	(0,00)
EUR	454.547	SEK	5.394.374	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14.421,33)	(0,00)
CHF	884.478	EUR	929.468	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15.361,02)	(0,00)
GBP	1.267.387	EUR	1.476.104	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15.813,80)	(0,00)
CZK	195.790.146	EUR	8.082.486	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(53.735,69)	(0,01)
EUR	3.622.476	USD	3.942.711	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(99.119,28)	(0,01)
EUR	3.716.487	SEK	44.105.709	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(117.912,30)	(0,02)
EUR	6.258.718	USD	6.812.001	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(171.252,90)	(0,02)
EUR	6.378.135	SEK	75.693.022	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(202.357,89)	(0,03)
<b>MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE</b>						<b>(723.302,63)</b>	<b>(0,09)</b>

	Valore di mercato EUR	% VNI
<b>INVESTIMENTI</b>	<b>708.703.613,28</b>	<b>97,35</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ</b>	<b>19.312.171,38</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>728.015.784,66</b>	<b>100,00</b>

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% VNI
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	18,71
Finanziari	10,31
Industriale	5,67
Tecnologia	4,21
Beni di consumo ciclici	3,12
Materiali di base	2,64
Utilità	2,26
Comunicazioni	1,92
Energia	0,33
<b>TOTALE AZIONI ORDINARIE</b>	<b>49,17</b>

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.

(b) Titolo senza cedola.

(c) Il titolo è irredimibile.

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

## ALTRE INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI (non certificate)

### **Classificazione del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)**

#### **Tassonomia UE**

Gli investimenti sottostanti a questi comparti non tengono in considerazione i criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

#### **Comparti qualificati in base all'Articolo 8**

Ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), i comparti seguenti sono classificati ai sensi dell'articolo 8 del SFDR al 30 settembre 2023:

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive  
Goldman Sachs Patrimonial Balanced  
Goldman Sachs Patrimonial Defensive  
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

Le informative periodiche obbligatorie sono state incorporate nella Nota SFDR nella sezione non certificata della relazione annuale per tutti i Fondi classificati come Art. 8. Si prega di notare che tali informative periodiche contengono informazioni tratte principalmente dai sistemi di front office del gestore del fondo (Investment Book of Records) e pertanto potrebbero leggermente discostarsi dalle informazioni riportate nella sezione certificata, basata sull'amministrazione dell'agente amministrativo del fondo, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (Accounting Book of Records).

**Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non costituisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

**Nome del prodotto:** Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

**Persona giuridica  
identificatore:** 549300JGZFTRRZ578258

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**

**Sì**

**No**

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** \_\_%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** \_\_%

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 42,36% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

**In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti. Le caratteristiche promosse durante il periodo di riferimento sono:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.

Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:

- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);

- produzione di tabacco ( $\geq 50\%$ );
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse ( $> 20\%$ );
- estrazione di carbone termico ( $> 20\%$ ).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

## 2. Paesi esclusi.

Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

## 3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

## 4. Screening dell'intensità di carbonio

Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Ambito 1 + 2 + 3".

## 5. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili

Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

<b>Indicatore</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Indice di riferimento</b>
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Ambito 1 + 2 + 3	313,58	749,04
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	42,36%	Non applicabile



● ...e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Ambito 1 + 2	Non applicabile	Non applicabile	100,42	205,07
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Ambito 1 + 2 + 3	313,58	749,04	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	42,36%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di impegno in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	A causa della struttura del Fondo, non è stato possibile fornire informazioni su questo indicatore.	Non applicabile

- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:

- la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
- l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (SDG) nel campo dell'ambiente e/o della società;
- il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un SDG ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

*Gli investimenti sostenibili erano allineati alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida

dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



### **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione.

In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);
- PAI 4: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);
- PAI 7: attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);
- PAI 10: violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);
- PAI 11: mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);
- PAI 13: diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);
- PAI 14: esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);
- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

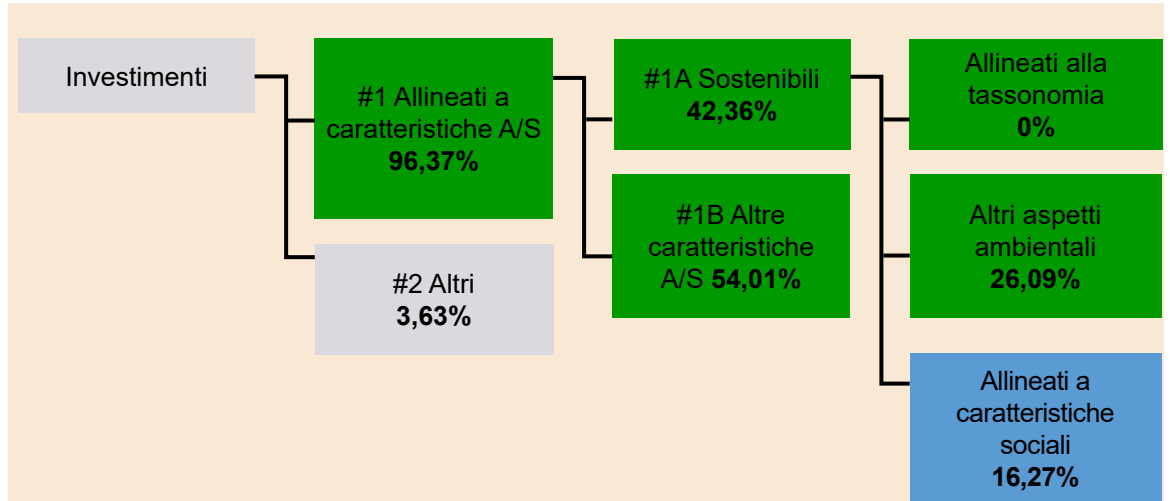
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Cap EUR	Altri	19,87	Paesi Bassi
BERESFORD NTH AMERI SUS EQ-Z	Altri	19,68	Irlanda
GS Global Sust EQ-I Cap EUR	Altri	12,24	Paesi Bassi
GS EM Enh In Sus EQ-Z Cap EUR	Altri	8,15	Paesi Bassi
GS Euro Cred-I Cap EUR	Altri	6,88	Paesi Bassi
GS EnhIn Sus Pacific EQ Fund NL-Z	Altri	5,29	Paesi Bassi
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP	Altri	5,09	Paesi Bassi
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR	Altri	3,74	Paesi Bassi
GS Gbl EnhIn Sus EQ-I Cap USD	Altri	3,15	Lussemburgo
GS Europ EnhIn SusEQ-I Cap EUR	Altri	3,01	Paesi Bassi
GS Europe SusEQ-Z Cap EUR	Altri	2,39	Paesi Bassi
GS Euro Bond-I Cap EUR	Altri	1,73	Paesi Bassi
GS EURO SUST CREDIT I CAP	Altri	1,7	Paesi Bassi
GS Europe Equity-I Cap EUR	Altri	1,65	Paesi Bassi
GS Sov Green Bond-I Cap EUR	Altri	1,29	Lussemburgo



L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

### ● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



**#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

**#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

### ● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

<b>Settore</b>	<b>% di attivi</b>
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	14,06
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	11,78
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	6,83
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	6,02
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	5,01
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	4,64
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	4,31
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	3,78
Altri	3,77
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	3,75
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	3,25
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	2,9
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	2,31
PRODUZIONE - produzione di bevande	2,25
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,13
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	2,05
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	2
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,54

ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,39
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	1,22
MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	1,17
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	1,01
PRODUZIONE - altra produzione	0,94
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	0,85
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,78
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,7
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,68
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,65
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	0,63
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,52
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,48
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	0,43
EDILIZIA - ingegneria civile	0,42
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	0,41
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,36
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,32
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	0,31
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,27
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	0,27
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,26
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività legali e contabili	0,25

ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	0,24
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,22
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,2
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,2
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,16
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,16
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,15
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	0,15
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - pesca e acquacoltura	0,14
PRODUZIONE - produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; manufatti	0,14
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	0,12
FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,12
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,11
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,1
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,1
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	0,09
PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	0,09
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,09



TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto su acqua	0,08
ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZIO - altre attività di servizi personali	0,08
EDILIZIA - attività di costruzione specializzate	0,08
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,07
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,06
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività sportive e attività ricreative	0,05
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività veterinarie	0,05
MINIERE ED ESTRAZIONE - altre attività minerarie ed estrattive	0,04
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto aereo	0,04
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	0,03
ISTRUZIONE - altre attività didattiche	0,03
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI RISOLUZIONE DEI PROBLEMI - fognature	0,03
PRODUZIONE - stampa e riproduzione di supporti registrati	0,02
ISTRUZIONE - attività di supporto educativo	0,02
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - altre attività professionali, scientifiche e tecniche	0,01
PRODUZIONE - produzione di prodotti del tabacco	0,01
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - servizi per edifici e attività paesaggistiche	0,01
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - produzione di colture e animali, caccia e servizi correlati	0,01
PRODUZIONE - produzione di tessuti	0
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Acquisto e vendita di proprietà immobiliari	0

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



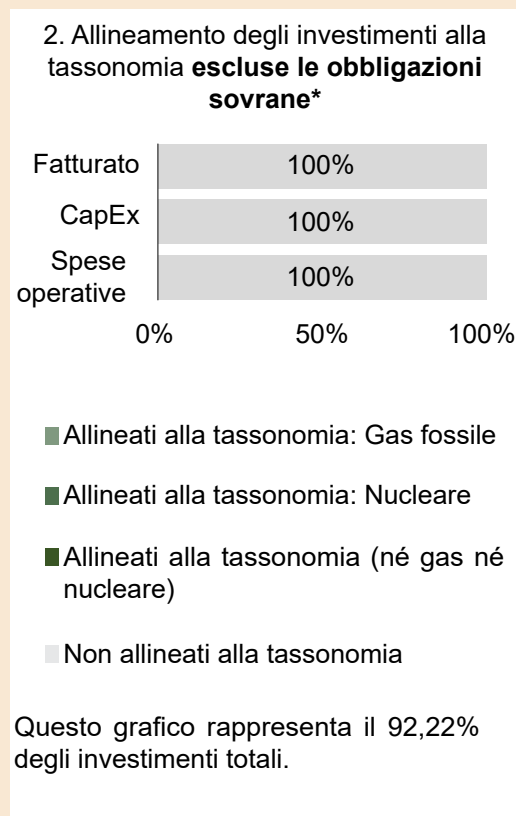
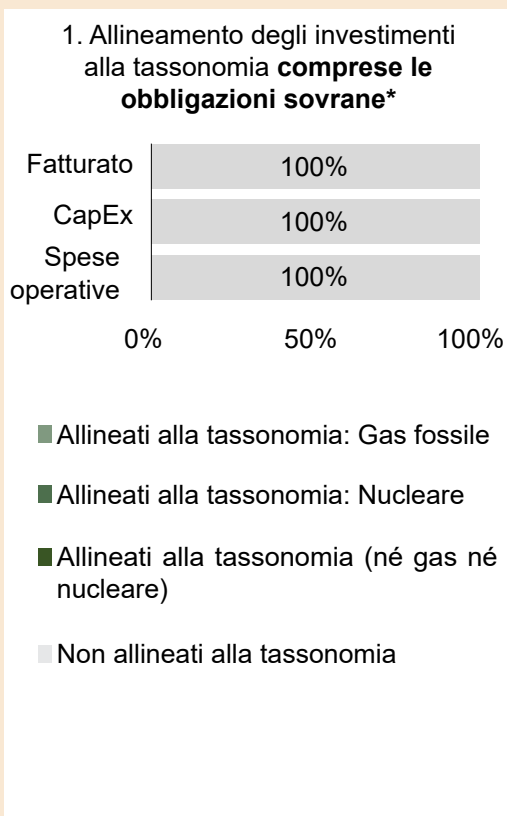
## In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

### ● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>(1)</sup>?

- Sì
- Gas fossile       Energia nucleare
- No

*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane\*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

0%

- **Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

26,09%



- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

16,27%



- **Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto non allineati alle caratteristiche promosse dal Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



- **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:

1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Intensità di carbonio sottoposta a screening;
6. ha allocato parte dei propri investimenti in investimenti sostenibili;
7. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'impegno.

Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti.



- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfa le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

### **Esclusione di responsabilità**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è accurato al 30/09/2023.

**Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non costituisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

**Nome del prodotto:** Goldman Sachs Patrimonial Balanced

**Identificativo della persona giuridica:** 549300MI166WN54MZP81

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**

**Sì**

**No**

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** \_\_%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** \_\_%

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 39,86% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti. Le caratteristiche promosse durante il periodo di riferimento sono:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.

Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:

- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);

- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco ( $\geq 50\%$ );
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse ( $> 20\%$ );
- estrazione di carbone termico ( $> 20\%$ ).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

## 2. Paesi esclusi.

Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

## 3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

## 4. Screening dell'intensità di carbonio

Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Ambito 1 + 2 + 3".

## 5. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili

Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

<b>Indicatore</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Indice di riferimento</b>
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Ambito 1 + 2 + 3	383,04	695,21
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	39,85%	Non applicabile

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Ambito 1 + 2 + 3	383,04	695,21	Non applicabile	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Ambito 1 + 2	Non applicabile	Non applicabile	117,1	192,68
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	39,85%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di impegno in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	A causa della struttura del Fondo, non è stato possibile fornire informazioni su questo indicatore.	Non applicabile



- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:

- la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
- l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (SDG) nel campo dell'ambiente e/o della società;
- il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un SDG ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

*Gli investimenti sostenibili erano allineati alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida

dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



### **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione.

In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);
- PAI 4: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);
- PAI 7: attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);
- PAI 10: violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);
- PAI 11: mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);
- PAI 13: diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);
- PAI 14: esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);
- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Cap EUR	Altri	15,96	Paesi Bassi
BERESFORD NTH AMERI SUS EQ-Z	Altri	12,22	Irlanda
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP	Altri	9,9	Paesi Bassi
GS Euro Cred-I Cap EUR	Altri	8,47	Paesi Bassi
GS Euro Bond-I Cap EUR	Altri	8,18	Paesi Bassi
GS Euromix Bond-I Cap EUR	Altri	6,67	Paesi Bassi
GS Global Sust EQ-I Cap EUR	Altri	6,5	Paesi Bassi
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR	Altri	6,12	Paesi Bassi
GS EM Enh In Sus EQ-Z Cap EUR	Altri	5,53	Paesi Bassi
GS Sov Green Bond-I Cap EUR	Altri	2,93	Lussemburgo
GS EURO SUST CREDIT I CAP	Altri	2,52	Paesi Bassi
GS EnhIn Sus Pacific EQ Fund NL-Z	Altri	2,14	Paesi Bassi
GS Europ EnhIn SusEQ-I Cap EUR	Altri	2,04	Paesi Bassi
GS Gbl EnhIn Sus EQ-I Cap USD	Altri	2,03	Lussemburgo
GS Europe SusEQ-Z Cap EUR	Altri	1,73	Paesi Bassi

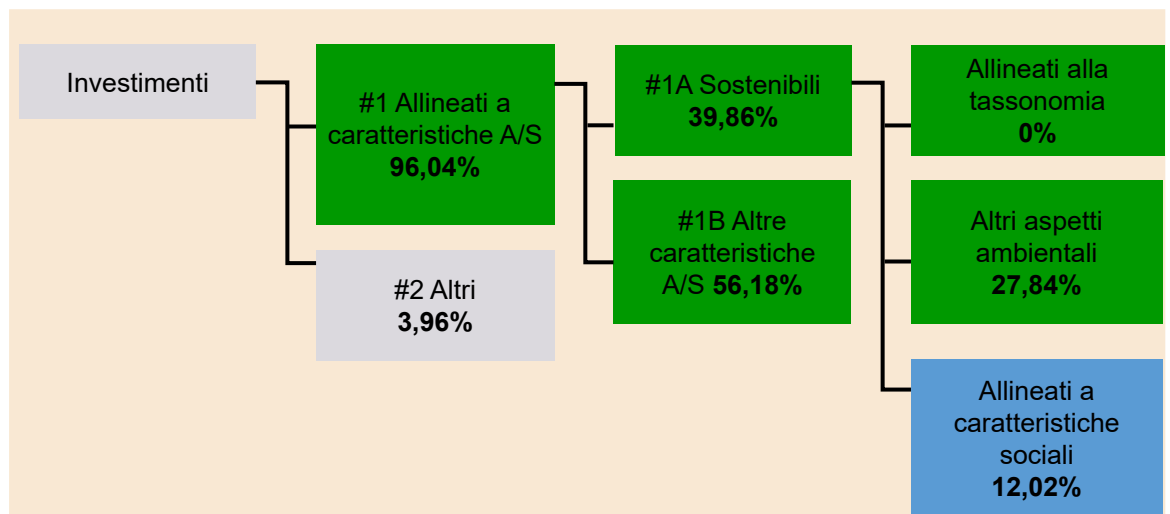
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023



L'allocazione degli **attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

- **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**



**#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

**#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili** che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

<b>Settore</b>	<b>% di attivi</b>
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	19,43
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	17,59
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	8,14
Altri	5,14
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	4,5
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	3,62
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	3,45
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	3,07
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	3,06
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	2,75
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	2,61
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	2,3
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,9
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	1,79
PRODUZIONE - produzione di bevande	1,7
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	1,62
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,42
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,26
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	1,26

COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,11
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	0,84
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,83
MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	0,82
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	0,75
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,74
PRODUZIONE - altra produzione	0,67
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	0,56
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,56
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,44
EDILIZIA - ingegneria civile	0,43
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,38
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,33
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,31
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	0,31
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,3
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	0,29
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	0,22
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,21
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	0,21
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,2
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività legali e contabili	0,18

FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,17
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,16
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	0,16
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,14
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,14
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,12
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,11
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,11
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	0,11
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,11
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	0,1
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,1
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	0,1
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,09
PRODUZIONE - produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; manufatti	0,09
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - pesca e acquacoltura	0,08
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,08
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto su acqua	0,08

PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	0,07
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,07
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,06
ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZIO - altre attività di servizi personali	0,06
EDILIZIA - attività di costruzione specializzate	0,06
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto aereo	0,05
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	0,04
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività veterinarie	0,04
MINIERE ED ESTRAZIONE - altre attività minerarie ed estrattive	0,04
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI RISOLUZIONE DEI PROBLEMI - fognature	0,03
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività sportive e attività ricreative	0,03
ISTRUZIONE - altre attività didattiche	0,02
PRODUZIONE - stampa e riproduzione di supporti registrati	0,02
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - altre attività professionali, scientifiche e tecniche	0,01
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività di gioco e scommesse	0,01
ISTRUZIONE - attività di supporto educativo	0,01
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - servizi per edifici e attività paesaggistiche	0,01
PRODUZIONE - produzione di prodotti del tabacco	0,01
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - produzione di colture e animali, caccia e servizi correlati	0
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Acquisto e vendita di proprietà immobiliari	0
PRODUZIONE - riparazione e installazione di macchinari e attrezzature	0



MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di carbone e lignite	0
PRODUZIONE - produzione di tessuti	0

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



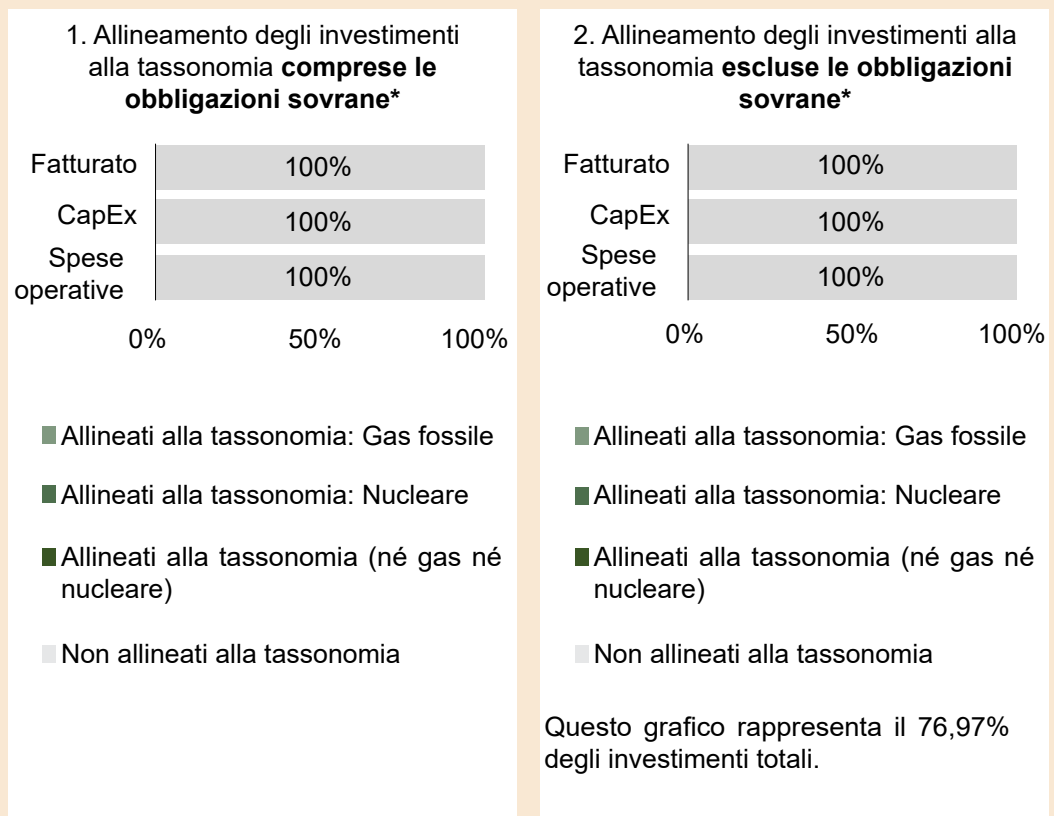
## In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

### ● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>(1)</sup>?

- Sì
- Gas fossile       Energia nucleare
- No

*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane\*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

0%

- **Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

27,84%



- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

12,02%



- **Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto non allineati alle caratteristiche promosse dal Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



- **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:

1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Intensità di carbonio sottoposta a screening;
6. ha allocato parte dei propri investimenti in investimenti sostenibili;
7. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'impegno.

Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti.



- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfa le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

### **Esclusione di responsabilità**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è accurato al 30/09/2023.

**Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

.La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non costituisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla tassonomia.



**Gli indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

**Nome del prodotto:** Goldman Sachs Patrimonial Defensive

**Identificativo della persona giuridica:** 549300B7KBL6SLILAM62

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**

**Sì**   **X No**

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** \_\_%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** \_\_%

Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 39,82% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

### **In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti. Le caratteristiche promosse durante il periodo di riferimento sono:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.

Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:

- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);

- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco ( $\geq 50\%$ );
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse ( $> 20\%$ );
- estrazione di carbone termico ( $> 20\%$ ).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

## 2. Paesi esclusi.

Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

## 3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

## 4. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili

Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

<b>Indicatore</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Indice di riferimento</b>
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	39,82%	Non applicabile

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Indicatore	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	39,82%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di impegno in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	A causa della struttura del Fondo, non è stato possibile fornire informazioni su questo indicatore.	Non applicabile

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.



Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:

- i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
- ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (SDG) nel campo dell'ambiente e/o della società;
- iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un SDG ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

***Gli investimenti sostenibili erano allineati alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:***

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



### **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione.

In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);
- PAI 7: attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);
- PAI 10: violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);
- PAI 11: mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);
- PAI 13: diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);
- PAI 14: esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);
- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

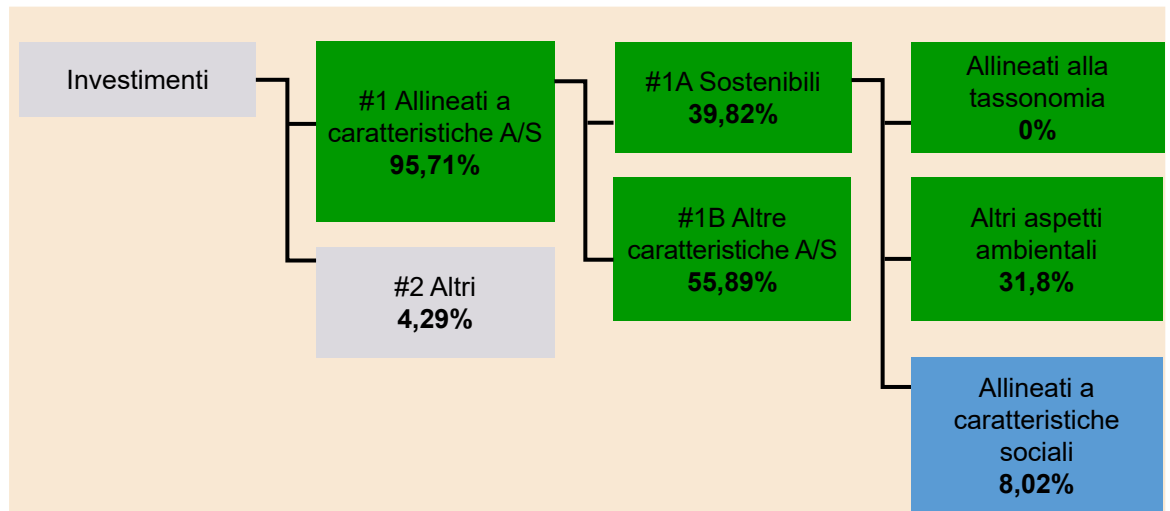
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP	Altri	16,29	Paesi Bassi
GS Euro Bond-I Cap EUR	Altri	14,04	Paesi Bassi
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR	Altri	10,44	Paesi Bassi
GS Euro Cred-I Cap EUR	Altri	10,21	Paesi Bassi
GS Euromix Bond-I Cap EUR	Altri	10,13	Paesi Bassi
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Cap EUR	Altri	8,31	Paesi Bassi
BERESFORD NTH AMERI SUS EQ-Z	Altri	6,05	Irlanda
GS Sov Green Bond-I Cap EUR	Altri	4,99	Lussemburgo
GS EURO SUST CREDIT I CAP	Altri	3,5	Paesi Bassi
GS Global Sust EQ-I Cap EUR	Altri	2,95	Paesi Bassi
GS EM Enh In Sus EQ-Z Cap EUR	Altri	2,83	Paesi Bassi
GS EnhIn Sus Pacific EQ Fund NL-Z	Altri	1,91	Paesi Bassi
GS Sus Yield Opp-Z Cap EUR	Altri	1,91	Lussemburgo
GS EM HC SvDb OptIn-I Cap EUR(HGi)	Altri	1,1	Lussemburgo
GS Gbl EnhIn Sus EQ-I Cap USD	Altri	0,99	Lussemburgo



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

- **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

L'allocazione degli **attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



**#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

**#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili** che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

<b>Settore</b>	<b>% di attivi</b>
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	31,29
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	22,16
Altri	6,34
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	4,41
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	4,37
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	2,4
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	2,29
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	2,12
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,98
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,87
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	1,84
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	1,51
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	1,48
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	1,38
PRODUZIONE - produzione di bevande	1,23
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,14
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,02
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,95
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,88
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,83

TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,8
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,62
EDILIZIA - ingegneria civile	0,47
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	0,45
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	0,44
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,43
MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	0,42
PRODUZIONE - altra produzione	0,33
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,3
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	0,3
FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,25
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,23
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,23
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,2
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,19
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	0,19
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,17
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	0,16
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	0,16
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	0,14
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,14
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,13

INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	0,12
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,12
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,11
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,1
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,09
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività legali e contabili	0,09
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto su acqua	0,08
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,08
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,07
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,07
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	0,07
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	0,06
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto aereo	0,06
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	0,05
PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	0,05
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,05
PRODUZIONE - produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; manufatti	0,05

INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,05
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,04
MINIERE ED ESTRAZIONE - altre attività minerarie ed estrattive	0,04
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	0,04
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,04
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI RISOLUZIONE DEI PROBLEMI - fognature	0,03
ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZIO - altre attività di servizi personali	0,03
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - pesca e acquacoltura	0,03
EDILIZIA - attività di costruzione specializzate	0,03
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività veterinarie	0,02
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività sportive e attività ricreative	0,02
PRODUZIONE - produzione di prodotti del tabacco	0,01
ISTRUZIONE - altre attività didattiche	0,01
PRODUZIONE - stampa e riproduzione di supporti registrati	0,01
ISTRUZIONE - attività di supporto educativo	0,01
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - produzione di colture e animali, caccia e servizi correlati	0
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - altre attività professionali, scientifiche e tecniche	0
PRODUZIONE - produzione di tessuti	0
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Acquisto e vendita di proprietà immobiliari	0
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - servizi per edifici e attività paesaggistiche	0

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.





## In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

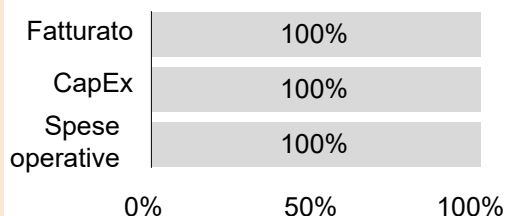
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

### ● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>(1)</sup>?

- Sì
- Gas fossile       Energia nucleare
- No

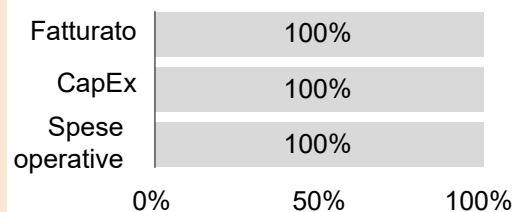
*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane\*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

#### 1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

#### 2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 62,76% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

0%

- **Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

31,80%



- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

8,02%



- **Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto non allineati alle caratteristiche promosse dal Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



- **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:


1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha allocato parte dei propri investimenti in investimenti sostenibili;
6. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'impegno.

Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti.



- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

  
sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfa le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

### **Esclusione di responsabilità**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è accurato al 30/09/2023.

**Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non costituisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

**Nome del prodotto:** Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

**Codice identificativo della persona giuridica:** 549300Y8L5JGBRL3RC73

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**

**Si**

**X No**

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** \_\_%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** \_\_%

**X** Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 51,01% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

**X** con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

**X** con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

### **In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.

Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:

- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- armi leggere e appalti militari (>5%);
- produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);

- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 10%);
- estrazione di carbone termico (> 5%);
- intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
- pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
- gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
- energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
- petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

## 2. Paesi esclusi.

Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

## 3. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

## 4. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

#### 5. Screening dell'intensità di carbonio

Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Ambito 1 + 2 + 3".

#### 6. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili

Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

### ● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato rispetto all'universo - Rating di rischio Sustainalytics	17,27	19,81
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Ambito 1 + 2 + 3	231,87	548,72
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	51,01%	Non applicabile

● *...e rispetto ai periodi precedenti?*

Indicatore	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Ambito 1 + 2	Non applicabile	Non applicabile	98,11	155,68
Rating ESG medio ponderato rispetto all'universo - Rating di rischio Sustainalytics	17,27	19,81	17,17	19,82
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Ambito 1 + 2 + 3	231,87	548,72	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	51,01%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di impegno in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	A causa della struttura del Fondo, non è stato possibile fornire informazioni su questo indicatore.	Non applicabile

- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:

- la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
- l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (SDG) nel campo dell'ambiente e/o della società;
- il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un SDG ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

*Gli investimenti sostenibili erano allineati alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



### **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);
- PAI 4: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);
- PAI 7: attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);
- PAI 10: violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);
- PAI 11: mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);
- PAI 13: diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);
- PAI 14: esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);
- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

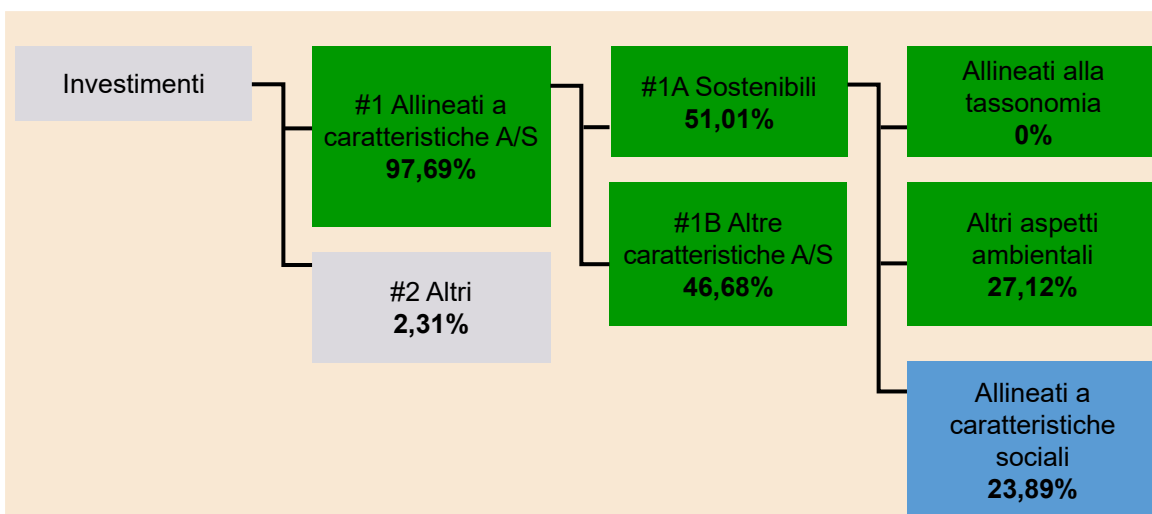
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NESTLE SA	PRODUZIONE	3,07	Svizzera
ROCHE HOLDING PAR AG	PRODUZIONE	2,1	Svizzera
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,9	Germania
ALLIANZ	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,82	Germania
NOVO NORDISK CLASSE B.	PRODUZIONE	1,53	Danimarca
PLC RELX	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,52	Regno Unito
INTESA SANPAOLO	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,51	Italia
ASML HOLDING NV	PRODUZIONE	1,18	Paesi Bassi
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,18	Svizzera
LOREAL SA	PRODUZIONE	1,07	Francia
ASTRAZENECA PLC	PRODUZIONE	1	Regno Unito
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	0,91	Francia
ASSA ABLOY CLASS B	ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO	0,9	Svezia
SCHNEIDER ELECTRIC	PRODUZIONE	0,88	Francia
UNILEVER PLC	PRODUZIONE	0,87	Regno Unito



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

- **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



**#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

**#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili** che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

<b>Settore</b>	<b>% di attivi</b>
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	22,18
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	15,06
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	6,99
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	6,15
PRODUZIONE - produzione di bevande	5,25
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	5,08
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	4,62
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	4,01
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,72
Altri	2,51
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	2,2
PRODUZIONE - altra produzione	2,14
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	2,05
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,89
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	1,42
EDILIZIA - ingegneria civile	1,29
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	1,11
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,07
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,99
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,99

PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	0,97
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,87
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,85
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,85
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	0,84
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,84
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	0,82
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	0,69
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	0,63
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	0,54
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,46
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,45
FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,44
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,32
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,24
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,16
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,11
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - servizi per edifici e attività paesaggistiche	0,07
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,05
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	0,05
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,03

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



## In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>(1)</sup>?

Sì

Gas fossile       Energia nucleare

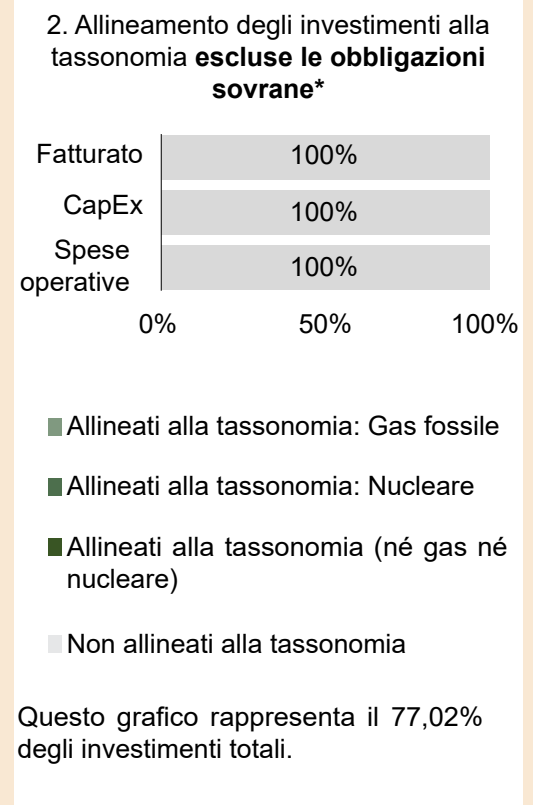
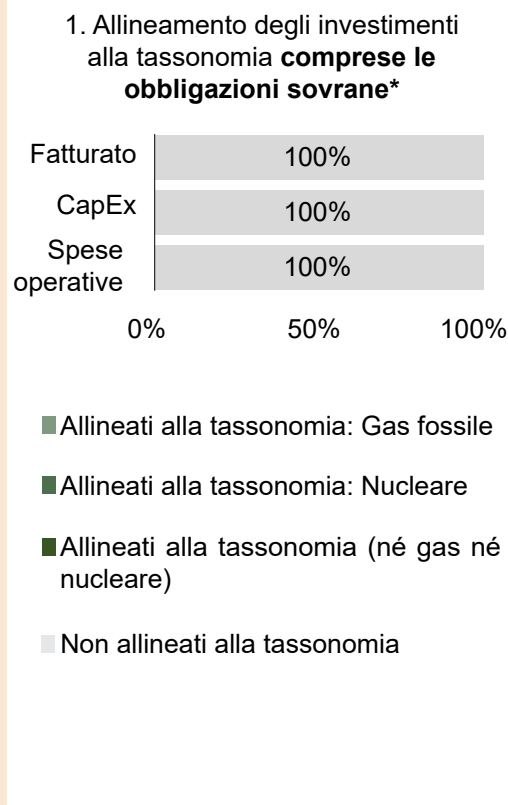
No

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane\*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

0%

- **Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

27,12%



- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

23,89%



- **Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi nella voce “Altri” erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



- **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:

1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente.
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. Intensità di carbonio sottoposta a screening;
6. ha allocato parte dei propri investimenti in investimenti sostenibili;
7. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'impegno.



- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- **In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfa le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

### **Esclusione di responsabilità**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è accurato al 30/09/2023.



## Codice di condotta ALFI

Si conferma che Goldman Sachs Funds V adotta e rispetta i principi del "Codice di condotta ALFI per i fondi di investimento lussemburghesi".

## Relazione sulla remunerazione - 2022 - Goldman Sachs Asset Management B.V. (Società di gestione)

In relazione alla governance sulla remunerazione, GSAM si è avvalsa della governance sulla remunerazione esistente per la prima parte del 2022, per poi passare alla governance di Goldman Sachs (GS) 2022-2023.

Fino al 10 aprile 2022, GSAM ha fatto parte del Gruppo NN e pertanto ha seguito il programma sulla remunerazione del Gruppo NN (il "Programma"). Questo Programma è stato applicato anche per il resto del 2022 in quanto GSAM ha continuato ad attenersi fino alla piena integrazione con GS nell'ambito del Contratto per servizi transitori in essere. Il Programma consiste in una politica generale sulla remunerazione che si applica a tutto il personale operante in tutti i Paesi e in tutte le business unit, che comprende la legislazione e i regolamenti pertinenti di gestione delle remunerazioni e delle performance, a seconda dei casi, in tutta la società. La finalità è quella di applicare una politica sulla remunerazione chiara e trasparente, idonea ad attirare e trattenere leader esperti, personale senior e altri dipendenti altamente qualificati. La politica sulla remunerazione è concepita anche per incoraggiare i dipendenti ad agire con integrità e a bilanciare attentamente gli interessi dei nostri stakeholder, ed in particolare il futuro della clientela e dell'azienda.

La remunerazione può includere una parte fissa e una parte variabile. La maggior parte dei dipendenti idonei per la remunerazione variabile la potranno conseguire raggiungendo determinati obiettivi qualitativi e quantitativi. Tali obiettivi sono fissati all'inizio dell'anno di performance. Gli obiettivi qualitativi possono includere obiettivi relativi all'ambiente, alla società, alla governance e al personale. Per alcuni dipendenti, gli obiettivi quantitativi includono il conseguimento degli obiettivi di investimento dei fondi di GSAM. Inoltre, viene effettuato un confronto tra il rendimento ottenuto e fondi comparabili della concorrenza, il cosiddetto "peer ranking". Per altri dipendenti che si qualificano per la remunerazione variabile, non vi è una correlazione diretta con i rendimenti ottenuti dal fondo. In questo caso viene valutato il risultato di un portafoglio rappresentativo di azioni dei fondi di GSAM, obbligazioni e fondi multi-asset.

Vengono fissati e valutati chiari obiettivi di performance finanziaria e non finanziaria, in linea con la strategia generale della società, sia a breve termine che a lungo termine, per garantire che la remunerazione sia adeguatamente collegata alla performance a livello individuale, di team e aziendale. In particolare per i gestori di portafoglio di GSAM, la performance è direttamente collegata alla performance relativa a 1, 3 e 5 anni dei fondi gestiti da GSAM, allineandola così agli interessi dei nostri clienti. Inoltre, la politica sulla remunerazione mette in primo piano gli interessi a lungo termine della società e gli interessi dei clienti e dei vari stakeholder, garantendo un'attenta gestione del rischio e, tramite la remunerazione, che il personale non sia incoraggiato ad assumere rischi eccessivi.

Oltre alla remunerazione variabile pagabile in contanti, GSAM assegna una remunerazione differita sotto forma di Fondi gestiti da GSAM per creare un ulteriore allineamento tra gli interessi dei dipendenti e quelli dei clienti. Tale riconoscimento è conferito ai sensi del Phantom Investment Plan per i dipendenti di GSAM B.V., adottato il 21 dicembre 2022. Nell'ambito dell'acquisto/acquisizione da parte di GS, le azioni o le Quote di azioni vincolate di Goldman Sachs (RSU GS) saranno ora assegnate ai sensi del Piano di incentivazione azionaria modificato e riformulato di Goldman Sachs<sup>1</sup>. GSAM adotta una politica di differimento per tutto il personale. La prassi generale per il personale impiegato da GSAM al di sopra delle soglie di differimento, escluso il Personale identificato, è quella di offrire il 50% della remunerazione variabile differita in Fondi gestiti da GSAM e il restante 50% della remunerazione variabile differita in RSU. GSAM/GS applica i meccanismi di holdback (per effetto di malus) e clawback in base alle Disposizioni in materia di confisca e recupero, stabilendo un orizzonte di più lungo termine al fine di garantire che la remunerazione variabile permanga "a rischio" a causa di problemi o comportamenti del personale non evidenti (o previsti) al momento dell'assegnazione della remunerazione variabile.

I requisiti di legge nazionali ed europei, tra gli altri, compresi il WFT, la Direttiva sulla gestione dei fondi di investimento alternativi (AIFMD) e/o la Direttiva sugli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (UCITS) sono stati incorporati nella redazione della politica sulla remunerazione per il personale che svolge attività per i fondi come previsto da tali regolamenti e/o Goldman Sachs Asset Management B.V. (la Società di gestione).

---

<sup>1</sup> I documenti cui si fa riferimento nella presente relazione sono soggetti alla titolarità e all'approvazione del Compensation Committee del Consiglio di GS e l'approvazione del presente documento non conferisce l'autorità di modificare i documenti a cui si fa riferimento.

GSAM dispone di un Compensation Committee responsabile (tra l'altro) di definire, monitorare e rivedere le politiche sulla remunerazione, i piani e la spesa generale per la remunerazione a livello globale per GSAM. Il Compensation Committee di GSAM (già Compensation Committee di NN IP) è composto dal CEO, dal Responsabile delle Risorse Umane, dal Chief Risk Officer, dal Responsabile della Compliance e dal Responsabile Reward di GSAM.

GSAM seleziona il Personale identificato (il personale le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio di GSAM) sulla base sia della Direttiva AIFMD che UCITS (il personale le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sui FIA concessi in licenza in Olanda, e/o gli OICVM e/o GSAM con sede all'Aia) e sulla base dei Principi tecnici di vigilanza sul Personale identificato ai sensi della Direttiva IFD.

Il Personale identificato ai sensi della Direttiva AIFMD e UCITS viene selezionato in conformità alle linee guida ESMA 2013/232 e 2016/575 e ai Principi tecnici di vigilanza sul Personale identificato ai sensi della Direttiva IFD. La metodologia di selezione applicata e i criteri di selezione sono stati approvati dal Compensation Committee di GSAM.

I principi di gestione della performance applicati al Personale identificato assicurano che l'attenzione sia posta sia sulla performance finanziaria e non finanziaria che sulla leadership. Vengono inoltre rinforzati la strategia della società (obiettivi a breve e lungo termine), gli interessi dei clienti e i valori della società. Grazie a questi principi si resta inoltre allineati al profilo di rischio dei FIA e degli OICVM. Le funzioni di controllo hanno identificato che il personale ha un massimo del 15% di obiettivi di performance finanziari (ad es. responsabilità del budget del reparto) e un minimo dell'85% di non finanziari. Le funzioni di controllo avranno solo obiettivi di performance finanziaria non collegati alla performance della business unit su cui esercitano il controllo. Il Personale identificato con funzioni non di controllo ha un massimo del 50% di obiettivi di performance finanziaria e un minimo del 50% di obiettivi di performance non finanziaria.

GSAM promuove una gestione del rischio solida ed efficace. Include la gestione dei rischi di sostenibilità (come ambiente, società, governance e questioni relative al personale). Promuove l'assunzione di rischi bilanciati e la creazione di valore nel lungo termine. Questo è sostenuto, tra l'altro, dai processi relativi alla definizione degli obiettivi di performance che possono essere collegati alla remunerazione variabile. Gli obiettivi di performance sono stati o possono essere concordati a seconda della funzione e della posizione. Non esistono criteri specifici relativi agli obiettivi di sostenibilità applicabili all'intera popolazione di GSAM, sulla base dei quali viene corrisposta la remunerazione (variabile). Tuttavia, durante il processo di definizione degli obiettivi di performance, vengono fornite linee guida con esempi di diversi obiettivi qualitativi legati alla sostenibilità che possono essere utilizzati. Per i professionisti degli investimenti si applicano obiettivi specifici, finalizzati all'investimento responsabile. Gli obiettivi di performance sono soggetti a standard minimi formulati all'interno dell'azienda, come le limitazioni agli obiettivi finanziari.

Con l'applicazione di periodi di differimento alla remunerazione variabile del Personale identificato si garantisce che la remunerazione variabile sia "a rischio" per l'intero periodo di differimento. La remunerazione variabile è collegata al rischio e alla performance non finanziaria e tiene in considerazione la performance societaria a livello di gruppo, la performance delle linee di business e la performance individuale. L'assunzione di rischi indesiderati o la violazione di norme di compliance non evidenti nel momento dell'assegnazione della remunerazione variabile saranno prese in considerazione a ogni conferimento (differito) della remunerazione variabile.

La remunerazione variabile per il Personale identificato si basa sulla performance, è aggiustata per il rischio e pagata in parte in anticipo e in parte differita. La remunerazione variabile differita è soggetta alla valutazione dell'assunzione di rischi indesiderati, così come di un comportamento non conforme in vista della performance passata. Se ritenuto necessario dal Supervisory Compensation Committee di GSAM, il compenso (differito) viene modificato al ribasso tramite meccanismi di holdback o clawback.

Almeno il 40% della remunerazione variabile concessa al Personale identificato è differita; per il Personale identificato con funzioni di controllo si applica un regime più severo, con il differimento di almeno il 50%.

Per tutti i membri del Personale identificato selezionato la remunerazione variabile comprende le componenti seguenti: assegnazione di quote Phantom, gestite da GS, RSU GS e contanti in via anticipata.

### **Remunerazione nel 2022**

Nel corso del 2022, GSAM ha assegnato un importo totale di € 100,23 milioni a tutti i dipendenti. Tale importo è costituito da una remunerazione fissa di € 78,33 milioni e una remunerazione variabile di € 21,90 milioni. Al 31 dicembre 2022 GSAM aveva 712 dipendenti, di cui 6 membri del Consiglio di amministrazione. La maggior parte dei dipendenti è impegnata in attività che sono direttamente o indirettamente legate alla gestione dei fondi. Non vi è alcuna remunerazione sotto forma di carried interest.

Dagli importi sopra indicati, la remunerazione totale dei membri del Consiglio di amministrazione è pari a € 4,37 milioni, di cui la remunerazione fissa è di € 2,48 milioni e la remunerazione variabile è di € 1,88 milioni.

La tabella seguente presenta una sintesi della remunerazione assegnata ai dipendenti di GSAM.

Nel corso del 2022, la Società di gestione ha assegnato una remunerazione superiore a € 1 milione a 2 dipendenti.

### Informazioni quantitative

La tabella seguente riporta informazioni aggregate sulla remunerazione di tutti i membri attivi del personale in forza al 31 dicembre 2022 e che hanno svolto attività per Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. nei Paesi Bassi nel corso del 2022, incluso tutto il Personale identificato selezionato in base alla Direttiva AIFMD e/o UCITS.

Una quota significativa degli importi sotto elencati può essere attribuita a Goldman Sachs Asset Management B.V. (Società di gestione), in quanto essa è la principale entità operativa detenuta da Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

Per quanto riguarda la gestione dei fondi, viene addebitata una commissione di gestione, se applicabile e in linea con il prospetto. Viene convertita in percentuale su base giornaliera (per i fondi Dutch Residential Mortgage questa operazione avviene mensilmente), calcolata sul capitale totale della classe di azioni o partecipazione alla fine di ogni giorno. Inoltre, agli AIF/OICVM vengono addebitati costi operativi, in linea con il prospetto. Tali costi non sono direttamente attribuibili e vengono addebitati alla classe di azioni o partecipazione mediante una chiave di allocazione.

I costi relativi alle classi di azioni o partecipazione con una commissione onnicomprensiva o una Commissione fissa varia (la cosiddetta "Vaste Overige Kostenvergoeding" o "VOK") sono inclusi nella commissione onnicomprensiva o nella VOK. Ulteriori informazioni sull'applicazione di una commissione onnicomprensiva o di una VOK per classe di azioni o partecipazione sono disponibili nel paragrafo "Struttura" della relazione sulla gestione della relazione annuale.

Le informazioni sulla remunerazione fissa e sulla remunerazione variabile non sono gestite a livello di fondo, per cui i costi indicati nella tabella seguente devono essere comunicati a livello aggregato totale della Società di gestione.

### Remunerazione aggregata fissa e variabile per l'anno di performance 2022

Importi in migliaia EUR e lordi	Remunerazione fissa e variabile accordata in relazione all'anno di performance 2022		
	Personale identificato qualificato come dirigenti	Altro Personale identificato	Tutto il personale - escluso il Personale identificato
Numero di dipendenti (n.)	6	23	683
Remunerazione fissa (1)	2.482	5.832	70.012
Remunerazione variabile (2)	1.885	3.512	16.506
Remunerazione aggregata fissa e variabile	4.367	9.344	86.518

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2022 per le ore lavorative contrattuali. La remunerazione fissa include indennità fisse collettive, compresi elementi quali ferie e indennità pensione, mentre esclude benefit.

Nota 2) La remunerazione variabile comprende tutte le attribuzioni condizionate e incondizionate relative all'anno di performance 2022 approvate dai rispettivi comitati e autorizzate al 28 ottobre 2022. Sono compresi

tutti i pagamenti da gestire tramite ruolo paga a gennaio 2023 e le assegnazioni di quote Phantom (Fondo di Fondi con periodo di detenzione di un anno) attribuiti al Personale identificato, nonché tutte le RSU GS condizionali e differite e le assegnazioni di quote Phantom. Non è disponibile un riferimento ai Fondi allocati.

### Remunerazione aggregata fissa e variabile per l'anno di performance 2021

Importi in migliaia EUR e lordi	Remunerazione fissa e variabile accordata in relazione all'anno di performance 2021		
	Personale identificato qualificato come dirigenti	Altro Personale identificato	Tutto il personale - escluso il Personale identificato
Numero di dipendenti (n.)	6	27	674
Remunerazione fissa (1)	2.865	6.416	67.123
Remunerazione variabile (2)	1.750	4.334	19.298
Remunerazione aggregata fissa e variabile	4.615	10.750	86.421

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2021 per le ore lavorative contrattuali. La remunerazione fissa include indennità fisse collettive, compresi elementi quali ferie e indennità pensione, mentre esclude benefit.

Nota 2) La remunerazione variabile comprende tutte le attribuzioni condizionate e incondizionate relative all'anno di performance 2021 approvate dai rispettivi comitati e autorizzate al 18 febbraio 2022. Sono compresi tutti i pagamenti da gestire tramite ruolo paga a marzo/aprile 2022, i pagamenti in via anticipata e i diritti a investimenti di NN Investment Partners (Fondo di Fondi con periodo di detenzione di un anno) attribuiti al Personale identificato, nonché tutte le azioni del Gruppo NN condizionali e differite e i diritti a investimenti di NN Investment Partners. Non è disponibile un riferimento ai Fondi allocati.

### Informazioni sulla remunerazione di terzi

Goldman Sachs Asset Management (GSAM) ha (parzialmente) esternalizzato le proprie attività di gestione del portafoglio a terzi. Per ciascuna di queste parti è stato predisposto un contratto di gestione del portafoglio (Portfolio Management Agreement - PMA). Il PMA assicura servizi efficienti ed efficaci in conformità con gli accordi definiti con tali terzi. I servizi offerti da questi terzi in base al PMA sono valutati annualmente da GSAM.

La trasparenza che GSAM assicura in riferimento alla politica sulla remunerazione applicata include anche la trasparenza in riferimento alla politica sulla remunerazione dei terzi che svolgono le attività di gestione del portafoglio per GSAM. In tal modo GSAM si allinea agli orientamenti forniti dall'autorità di regolamentazione europea (ESMA).

GSAM richiede annualmente informazioni ai terzi per poter valutare se i servizi e le informazioni sulla politica sulla remunerazione applicata da tali terzi sono inclusi nella richiesta. Per maggiori informazioni sulle politiche sulla remunerazione di tali terzi, si rimanda al sito: <https://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance> - Remuneration policy - Remuneration information delegates.

### Metodo di calcolo dell'esposizione globale secondo le disposizioni della Circolare CSSF 11/512

Per tutti i comparti, viene utilizzato l'approccio basato sugli impegni per monitorare e misurare l'esposizione globale.

## Portfolio Turnover Ratio

Il tasso di rotazione del portafoglio (Portfolio Turnover Ratio) è un indicatore della rilevanza dei costi aggiuntivi sostenuti da un fondo in caso di acquisto e vendita degli investimenti secondo la politica d'investimento del fondo.

Il Portfolio Turnover Ratio è calcolato in base al metodo di seguito descritto:

$$\text{Turnover} = [(\text{Totale 1} - \text{Totale 2})/M] * 100$$

Totale 1 = Totale operazioni in titoli durante il periodo = X + Y

X = acquisti

Y = vendite

Totale 2 = Totale operazioni di capitale durante il periodo = S + R

S = sottoscrizioni

R = riscatti

M = patrimonio netto medio

Il Portfolio Turnover Ratio è espresso in percentuale. Dal calcolo della rotazione del portafoglio sono escluse le operazioni gestite in Goldman Sachs Funds VI, collegate al Cash Facility Management.

Al 30 settembre 2023, il Portfolio Turnover Ratio è il seguente:

Comparti	Portfolio Turnover Ratio (%)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	33,80%
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	30,87%
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	32,15%
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	72,75%

## Spese correnti

Le spese correnti sono calcolate per gli ultimi dodici mesi. Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno.

Al 30 settembre 2023, le Spese correnti sono le seguenti:

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalizzazione I (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalizzazione P (EUR)	1,49
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalizzazione R (EUR)	0,89
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalizzazione X (EUR)	2,29
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,31
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalizzazione Z (EUR)	0,25
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribuzione P (EUR)	1,49
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribuzione R (EUR)	0,89
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribuzione X (EUR)	2,29
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalizzazione I (EUR)	0,86
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalizzazione P (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalizzazione R (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalizzazione X (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalizzazione Z (EUR)	0,35
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribuzione P (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribuzione R (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribuzione X (EUR)	2,27

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalizzazione I (EUR)	0,85
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalizzazione P (EUR)	1,46
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	1,48
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalizzazione R (EUR)	0,86
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalizzazione X (EUR)	2,26
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalizzazione Z (EUR)	0,32
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribuzione P (EUR)	1,46
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribuzione R (EUR)	0,86
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribuzione X (EUR)	2,26
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalizzazione N (EUR)	0,75
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalizzazione P (EUR)	1,44
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	0,85
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalizzazione X con copertura (ii) (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribuzione P (EUR)	1,45
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribuzione R con copertura (ii) (EUR)	0,87

### Informazioni agli Azionisti

Ai sensi della Legge finanziaria belga del 22 dicembre 2003, entrata in vigore il 1° gennaio 2004, è stata applicata un'imposta annuale dello 0,06% su tutti i capitali originati dal Belgio inclusi nella Società al 31 dicembre dell'anno precedente. Questa aliquota fiscale è stata aumentata allo 0,07% nel 2005, allo 0,08% nel 2007, allo 0,0965% nel 2013 e ridotta allo 0,0925% dal 2014 in poi.

La Società ha presentato un reclamo presso la Commissione europea nei confronti dello Stato belga affinché tale imposta venga riconosciuta come contravvenente al diritto comunitario. Tale reclamo è stato rifiutato dalla Commissione europea. A seguito di un altro reclamo presentato dalla Società alla giustizia belga, il Tribunale di Bruxelles di prima istanza ha espresso un giudizio positivo che condanna lo Stato belga di rimborsare gli importi indebitamente pagati. Lo Stato belga, tuttavia, si è appellato a tale decisione. Il 29 novembre 2018, la Corte d'appello di Bruxelles ha emesso la propria sentenza. La decisione della Corte di Bruxelles ha confermato la sentenza della Corte di prima istanza che aveva ordinato allo Stato belga di rimborsare l'imposta annuale belga applicata al fondo lussemburghese. Lo Stato belga ha presentato ricorso alla Corte suprema belga. Il 13 aprile 2022 è stata pubblicata la sentenza della Corte Suprema belga: la Corte Suprema ha reso annullato la sentenza favorevole della Corte d'appello di Bruxelles, negando in sostanza un rimborso ai ricorrenti. La Corte d'appello di Liegi ora deve prendere una decisione finale, attualmente in sospeso. In qualità di GEFIA del Fondo, abbiamo fornito ulteriori argomentazioni alla Corte d'appello.