Goldman Sachs | Asset Management

Prospectus

30 oktober 2023

GOLDMAN SACHS FUNDS V

Inhoud

Opmerking		4
Verklarende woordenlijst		5
DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP		**9**
I.	Beknopte voorstelling van de Vennootschap	9
II.	Informatie over beleggingen	10
III.	Inschrijvingen, terugkopen en conversies	10
IV.	Vergoedingen, kosten en belasting	13
V.	Risicofactoren	17
VI.	Voor het publiek beschikbare informatie en documenten	17
DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE SUBFONDSEN		**18**
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive		22
Goldman Sachs Patrimonial Balanced		25
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable		28
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Global Sustainable		31
Goldman Sachs Patrimonial Defensive		34
DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE		**37**
I.	De Vennootschap	37
II.	Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving	37
III.	Beleggingsbeperkingen	47
IV.	Technieken en instrumenten	50
V.	Beheer van de Vennootschap	53
VI.	Benoeming van (Sub)beleggingsbeheerders die deel uitmaken van Goldman Sachs	54
VII.	Bewaarder, Registerhouder en Transferagent, Betaalagent en Centraal administratiekantoor	55
VIII.	Distributeurs	58
IX.	Aandelen	58
X.	Netto-inventariswaarde	59
XI.	Tijdelijke opschorting van de berekening van de Netto-inventariswaarde en/of de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel	61
XII.	Periodieke verslagen	62
XIII.	Algemene vergaderingen	62
XIV.	Dividenden	63
XV.	Vereffening, fusie en inbreng van Subfondsen of Aandelenklassen	63
XVI.	Ontbinding van de Vennootschap	64
XVII.	Voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme	64
XVIII.	Belangenconflicten	65
XIX.	Nominees	65
XX.	Beursnotering	65
Bijlage I: Activa onderhevig aan TRS en EFT - Tabel		**66**
Bijlage II: Overzichtstabel van de Indexen van de Subfondsen van de Vennootschap		**67**
Bijlage III: Precontractuele informatieverschaffing voor de Subfondsen als bedoeld in artikel 8 en 9 van de SFDR – Sjablonen		**68**

Goldman Sachs Asset Management

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive 68
Goldman Sachs Patrimonial Balanced 77
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable 86
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Global Sustainable 96
Goldman Sachs Patrimonial Defensive 104

Goldman Sachs Asset Management

OPMERKING

Inschrijvingen op Aandelen van de Vennootschap zijn slechts geldig indien ze verlopen in overeenstemming met de bepalingen van het meest recente prospectus, samen met het meest recente beschikbare jaarverslag en het meest recente halfjaarverslag als dit na het meest recente jaarverslag werd gepubliceerd. Het is niet toegestaan andere informatie te verstrekken dan de informatie in het prospectus of de in het prospectus vermelde documenten die voor raadpleging ter beschikking van het publiek worden gesteld.

In dit Prospectus wordt het algemene kader voor alle Subfondsen beschreven en het moet samen met de beschrijvende fiche van elk Subfonds worden gelezen. Telkens wanneer een nieuw Subfonds wordt gecreëerd, wordt een beschrijvende fiche toegevoegd, die integraal deel uitmaakt van het Prospectus. Potentiële beleggers worden verzocht deze beschrijvende fiches te raadplegen alvorens tot een belegging over te gaan.

Het prospectus wordt regelmatig bijgewerkt om belangrijke wijzigingen op te nemen. Beleggers wordt aangeraden bij de Vennootschap na te gaan of zij in het bezit zijn van de meest recente versie die via de website www.gsam.com/responsible-investing kan worden verkregen. Bovendien bezorgt de Vennootschap elke Aandeelhouder of potentiële belegger op aanvraag kosteloos de meest recente versie van het Prospectus.

De Vennootschap is in Luxemburg gevestigd en is door de bevoegde Luxemburgse instantie goedgekeurd. Deze goedkeuring mag in geen geval worden geïnterpreteerd als een goedkeuring door de bevoegde Luxemburgse instantie van de inhoud van het prospectus, de kwaliteit van de Aandelen van de Vennootschap of de kwaliteit van de beleggingen in de portefeuille van de Vennootschap. De activiteiten van de Vennootschap zijn onderworpen aan het prudentieel toezicht van de bevoegde Luxemburgse instantie.

De Vennootschap is niet geregistreerd conform de Amerikaanse wet van 1940 op de beleggingsvennootschappen (de "Investment Company Act"), zoals gewijzigd. De Aandelen van de Vennootschap zijn niet geregistreerd conform de Amerikaanse effectenwet van 1933 (de “Securities Act”), zoals gewijzigd, of conform een effectenwet van een van de staten van de Verenigde Staten van Amerika. Deze Aandelen mogen uitsluitend overeenkomstig de Securities Act of de effectenwetten van een staat of andere effectenwetten aangeboden, verkocht of anderszins overgedragen worden.

De Aandelen van de Vennootschap mogen niet worden aangeboden of verkocht aan of voor rekening van een US Person, zoals gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de Securities Act.

Inschrijvers kunnen worden verzocht te verklaren dat zij geen "US Person" zijn en dat zij niet namens een "US Person" op aandelen inschrijven of met het voornemen deze aan een "US Person" te verkopen.

De Aandelen van de Vennootschap mogen echter wel worden aangeboden aan beleggers die volgens de definitie van de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") als "US Persons" worden beschouwd, op voorwaarde dat deze beleggers niet als "US Persons" gelden volgens Rule 902 van Regulation S van de Securities Act.

De beleggers wordt aanbevolen zich te informeren over de wet- en regelgeving die in hun land van herkomst, verblijfplaats of officiële woonplaats van toepassing is met betrekking tot een belegging in de Vennootschap. Ook wordt hen aanbevolen hun eigen financieel of juridisch adviseur of hun accountant te raadplegen als zij vragen hebben over de inhoud van dit Prospectus.

De Vennootschap bevestigt dat zij voldoet aan alle in Luxemburg geldende wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen ter voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is op de datum van publicatie verantwoordelijk voor de informatie in dit prospectus. De Raad van Bestuur van de Vennootschap verklaart dat de informatie in het prospectus, voor zover zij daarvan redelijkerwijs op de hoogte kan zijn, correct en adequaat is weergegeven en dat er geen informatie is weggelaten die, indien ze was opgenomen, de strekking van dit document zou hebben gewijzigd. De waarde van de Aandelen van de Vennootschap is onderhevig aan schommelingen te wijten aan talrijke factoren. Alle rendementsprognoses of gegevens over in het verleden behaalde resultaten worden uitsluitend ter informatie gegeven en vormen in geen geval een garantie voor toekomstig rendement. De Raad van Bestuur van de Vennootschap waarschuwt dan ook dat de terugkoopprijs van de Aandelen, onder normale omstandigheden en gezien de koersschommelingen van de effecten in portefeuille, hoger of lager kan zijn dan de inschrijvingsprijs.

De officiële taal van dit Prospectus is het Engels. Het prospectus kan in andere talen worden vertaald. Bij een eventuele afwijking tussen de Engelse versie van het prospectus en de versies in andere talen heeft de Engelse versie voorrang, behalve ingeval de wetten van een rechtsgebied waarin de aandelen aan het publiek worden aangeboden anders bepalen (en alleen in dat geval). In dat geval zal het prospectus niettemin volgens het Luxemburgse recht worden geïnterpreteerd. Ook de regeling van geschillen of onenigheid met betrekking tot beleggingen in de Vennootschap is aan het Luxemburgse recht onderworpen.

DIT PROSPECTUS VORMT IN GEEN GEVAL EEN AANBOD OF EEN VOORSTEL AAN HET PUBLIEK IN RECHTSGEBIEDEN WAARIN EEN DERGELIJK AANBOD OF VOORSTEL AAN HET PUBLIEK ONWETTIG IS. DIT PROSPECTUS VORMT IN GEEN GEVAL EEN AANBOD OF EEN VOORSTEL AAN PERSONEN AAN WIE HET ONWETTIG IS EEN DERGELIJK AANBOD OF VOORSTEL TE DOEN.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Statuten: De Statuten van de Vennootschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Advisers Act: verwijst naar de VS Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

AUM (Assets Under Management): zijn activa onder beheer die zijn toegewezen aan een bepaald Subfonds.

Gemiddelde gewogen ESG-rating: Een duurzaamheidsindicator die meet hoe rekening wordt gehouden met E-, S- en G-factoren in het beleggingsbesluitvormingsproces.

Benchmark/Index (en collectief "Indices"): De benchmark is een referentiepunt, waarmee het rendement van het Subfonds kan worden vergeleken, tenzij anders vermeld. Een Subfonds kan verschillende Aandelenklassen en bijbehorende benchmarks omvatten, en deze benchmarks kunnen van tijd tot tijd gewijzigd worden. Aanvullende informatie over de respectieve Aandelenklassen kunt u raadplegen op www.gsam.com/responsible-investing. De Benchmark kan ook een aanwijzing geven over de marktkapitalisatie van de onderliggende bedrijven. Dit wordt, indien van toepassing, vermeld in de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds. De correlatie met de benchmark kan variëren van Subfonds tot Subfonds en is afhankelijk van factoren als het risicoprofiel, de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van het Subfonds, en de concentratie van componenten in de benchmark. Wanneer een Subfonds belegt in een Index, moet deze Index beantwoorden aan de vereisten van toepassing op “financiële indices” zoals vastgelegd in artikel 9 van de Luxemburgse Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008 en in CSSF-circulaire 14/592.

Benchmarkverordening: Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014. In overeenstemming met de Benchmarkverordening heeft de Beheermaatschappij schriftelijke plannen opgesteld waarin de maatregelen worden beschreven die zij zou nemen indien een benchmark inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden. Deze schriftelijke plannen zijn kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap bevat een overzicht van de indices van de Subfondsen van de Vennootschap, naast de vaststelling of de beheerders van de indices zijn geregistreerd bij de bevoegde autoriteit in het kader van de Benchmarkverordening.

Best-in-Universe: De "Best-in-Universe"-benadering is een ESG-selectie (milieu, maatschappij en goed bestuur) van bedrijven waarbij de voorkeur wordt gegeven aan de bedrijven met de beste rating vanuit een niet-financieel standpunt, ongeacht hun activiteitensector.

Werkdag: Van maandag tot en met vrijdag met uitzondering van nieuwjaarsdag (1 januari), Goede Vrijdag, tweede Paasdag, eerste kerstdag (25 december) en tweede kerstdag (26 december).

CET: Midden-Europese Tijd.

Chinese A-aandelen of A-aandelen: In renminbi luidende “A”-aandelen van bedrijven die staan genoteerd aan aandelenbeurzen van het Chinese vasteland.

CNH: Chinese offshore RMB verhandeld buiten de Volksrepubliek China.

CNY: Chinese onshore RMB verhandeld binnen de Volksrepubliek China.

Vennootschap: Goldman Sachs Funds V, inclusief alle bestaande en toekomstige Subfondsen.

CSRC: China Securities Regulatory Commission.

CSSF: De regelgevende en toezichthoudende autoriteit voor de Vennootschap in Luxemburg is de *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

Afsluittijd: Het laatste moment voor de ontvangst van aanvragen tot inschrijving, terugkoop en conversie: vóór 15.30 uur MET op elke Waarderingsdag, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het desbetreffende Subfonds

Bewaarder: De activa van de Vennootschap worden in bewaring gehouden door Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., tevens verantwoordelijk voor het cashflowbeheer en toezichthoudende taken.

Distributeur: Iedere door de Vennootschap aangestelde distributeur die Aandelen verkoopt of de verkoop van Aandelen regelt.

Dividend: Volledige of gedeeltelijke uitkering van de netto-inkomsten, de meerwaarde en/of het kapitaal die/dat aan een Aandelenklasse van het Subfonds toewijsbaar zijn/is.

ESG-rating: De ESG-rating is een kwantitatieve maatstaf voor de beoordeling van risico's of prestaties in verband met ecologische, sociale en governanceparameters en het vermogen van de emittent om deze risico's te beheren en te beperken. Zij wordt toegekend op het niveau van de emittent. De ESG-rating is gebaseerd op een analyse van externe en/of interne gegevens en informatie om materiële ESG-risico's en de mogelijke financiële impact ervan op de vooruitzichten van de emittent te bepalen, die relevant zijn voor het beleggingsbeslissingsproces en de voortdurende monitoring.

AVG: Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG (algemene verordening gegevensbescherming).

GSAMI: Goldman Sachs Asset Management International, een indirecte dochteronderneming van The Goldman Sachs Group, Inc.

H-aandeel: Aandeel van bedrijven gevestigd op het vasteland van China en genoteerd aan de Hong Kong Stock Exchange of een andere buitenlandse beurs.

Institutionele beleggers: Een belegger in de zin van artikel 174 van de wet van 2010, waaronder momenteel de volgende categorieën vallen: verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, kredietinstellingen en andere

professionelen in de financiële sector, die hetzij voor eigen rekening beleggen, hetzij voor rekening van hun cliënten, die ook beleggers zijn in de zin van deze definitie of cliënten in discretionair beheer, Luxemburgse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en gekwalificeerde holdingmaatschappijen.

Beleggingsbeheerder: De Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s) die door de Vennootschap of door de Beheermaatschappij namens de Vennootschap is/zijn benoemd.

Essentiële informatiedocument: Een gestandaardiseerd document voor iedere Aandelenklasse van de Vennootschap, met een samenvatting van essentiële informatie voor Aandeelhouders, conform de Verordening (EU) 1286/2014.

Wet van 2010: De Luxemburgse wet van 17 december 2010 ten aanzien van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE), zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld, waaronder de Luxemburgse wet van 10 mei 2016 tot omzetting van Richtlijn 2014/91/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 23 juli 2014 tot aanpassing van Richtlijn 2009/65/EG inzake de coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende de instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE) ten aanzien van bewaarfuncties, vergoedingenbeleid en sancties.

Beheermaatschappij: De entiteit die handelt in de hoedanigheid van aangestelde beheermaatschappij van de Vennootschap in de zin van de Wet van 2010, waaraan de verantwoordelijkheid voor beleggingsbeheer, administratie en marketing is gedelegeerd.

Lidstaat: Een lidstaat van de Europese Unie.

Mémorial: Het Luxemburgse *Mémorial C*, *Recueil des Sociétés et Associations*, zoals sinds 1 juni 2016 vervangen door de RESA, zoals hieronder gedefinieerd.

MiFID II: Richtlijn 2014/65/EU van het Europese Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten van financiële instrumenten en voor wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU.

Minimale inleg en minimumparticipatie: De minimumbedragen voor een eerste inleg alsmede de minimumparticipaties.

Geldmarktinstrumenten: Instrumenten die normaal in de geldmarkt verhandeld worden, die liquide zijn en waarvan de waarde op elk moment nauwkeurig bepaald kan worden.

Netto-inventariswaarde per aandeel: Met betrekking tot alle Aandelen van elke Aandelenklasse: de waarde per Aandeel die berekend wordt conform de toepasselijke bepalingen in Hoofdstuk X, "Netto-inventariswaarde" in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap.

Nominees: Elke Distributeur die Aandelen op eigen naam laat registreren, maar deze Aandelen aanhoudt namens de werkelijke eigenaar.

OESO: Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.

PAI-indicator(en): De belangrijkste ongunstige-impactindicatoren zoals vermeld in bijlage I van het gedelegeerde reglement EU 2022/1288 ter aanvulling op de SFDR.

Betaalagent: Elke Betaalagent aangesteld door de Vennootschap.

Betalingsdatum voor inschrijving, terugkoop en conversie: Doorgaans drie Werkdagen na de toepasselijke Waarderingsdag, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het Subfonds. Deze termijn kan met de goedkeuring van de Beheermaatschappij tot maximaal vijf werkdagen verlengd of ingekort worden.

Prestatievergoeding: De aan de prestaties gekoppelde vergoeding die een Subfonds aan de Beleggingsbeheerder verschuldigd is.

PRC: Volksrepubliek China.

Belangrijkste ongunstige impact (Principal Adverse Impact, PAI): Negatieve, wezenlijke of potentieel wezenlijke effecten op duurzaamheidsfactoren die voortvloeien uit of rechtstreeks verband houden met beleggingskeuzes of advies uitgevoerd door een rechtspersoon, of daardoor worden verergerd.

QFII: Qualified Foreign Institutional Investor (gekwalificeerde buitenlandse institutionele belegger) zoals goedgekeurd volgens en onderhevig aan de van toepassing zijnde Chinese regelgeving.

Referentievaluta: De valuta die gebruikt wordt voor de prestatieberekening en de boekhouding van een Subfonds.

Registerhouder en Transferagent: Elke Registerhouder en Transferagent benoemd door de Vennootschap.

Gereglementeerde markt: De markt die wordt gedefinieerd in artikel 4, lid 14, van Richtlijn 2004/39/EG van het Europese Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, alsook elke andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt in een in aanmerking komende staat.

Verordening (EU) nr. 1286/2014: Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 betreffende documenten met belangrijke informatie over verpakte particuliere en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (packaged retail and insurance-based investment products, PRIIP's).

Repotransactie: Een transactie waarbij een Subfonds effecten in de portefeuille verkoopt aan een tegenpartij en er tezelfdertijd mee akkoord gaat om deze effecten terug te kopen van de tegenpartij op een tijdstip en tegen een prijs die vooraf overeengekomen zijn, inclusief een vooraf overeengekomen rentebetaling.

RESA: de *Recueil électronique des sociétés et associations*, het Luxemburgse centrale elektronische platform voor juridische publicaties die het *Mémorial* sinds 1 juni 2016 vervangt.

Omgekeerde repotransactie: Een transactie waarbij een Subfonds effecten in de portefeuille koopt van een verkoper die zich ertoe verbindt de effecten terug te kopen op een tijdstip en tegen een prijs die vooraf overeengekomen zijn.

Zo kan vooraf worden bepaald wat het rendement voor het Subfonds zal zijn tijdens de periode wanneer het Subfonds het instrument houdt.

RMB: Renminbi, wettig betaalmiddel van de Volksrepubliek China. Wordt gebruikt om Chinese valuta aan te geven die wordt verhandeld in de onshore (CNY) en offshore (CNH) renminbi-markten.

RQFII: een Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor (erkende buitenlandse institutionele renminbi-belegger), bevoegd verklaard op grond van en onderhevig aan toepasselijke Chinese regelgeving.

Effectenfinancieringstransactie ("SFT"): Een effectenfinancieringstransactie zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2015/2365, zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld. De door de Raad van Bestuur geselecteerde SFT's zijn de repotransacties, de omgekeerde repotransacties en de effectenleningen.

Effectenleenkantoor: De entiteit die door de Vennootschap is aangesteld als tussenpersoon voor effectenleningen.

Effectenlening: Een transactie waarbij een Subfonds effecten overdraagt en waarbij de ontlener zich ertoe verbindt gelijkwaardige effecten terug over te dragen in de toekomst of wanneer hij daartoe wordt verzocht door de partij die de effecten heeft overgedragen.

SEHK: Stock Exchange of Hong Kong Limited.

Aandelen: De Aandelen van elk Subfonds worden aangeboden in de vorm van geregistreerde aandelen, tenzij de Raad van Bestuur van de Vennootschap anders beslist. Alle aandelen moeten worden volgestort en er worden onderaandelen tot 3 cijfers na de komma uitgegeven.

Aandelenklasse: Eén, enkele of alle Aandelenklassen van een Subfonds waarvan de activa samen met die van andere Aandelenklassen belegd worden, maar die zich kunnen onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimuminleg en -participatie, Dividendbeleid, referentievaluta of andere kenmerken.

Overlay Aandelenklasse: Een portefeuillebeheertechniek die wordt toegepast op een Aandelenklasse bij voor valutarisico afgedekte Aandelenklassen. Het doel van de Overlay Aandelenklasse is om alle soorten technieken die kunnen worden toegepast op een Aandelenklasseniveau te groeperen.

Aandeelhouder: Elke persoon of instelling die Aandelen van een Subfonds bezit.

SSE: Shanghai Stock Exchange (effectenbeurs van Shanghai).

Rentmeesterschap: Het verantwoord toewijzen, beheren en toezicht houden op het kapitaal om op lange termijn waarde te creëren voor klanten en begunstigden, wat leidt tot duurzame voordelen voor de economie, het milieu en de maatschappij. Dit wordt gedaan door voortdurend bedrijfsstrategieën, beleggings- en financieringsactiviteiten, managementstimulansen, resourcegebruik, het regelgevingsbeleid en de ecologische impact te evalueren, evenals het algemene effect op en de betrokkenheid bij consumenten, werknemers en de gemeenschappen waarin zij actief zijn om de waardecreatie op lange termijn te beoordelen en te bevorderen. Het beoordelen en bevorderen van effectief rentmeesterschap is een belangrijk onderdeel van het beleggingsproces.

Stock Connect: het programma voor toegang tot wederzijds opengestelde markten waarop beleggers in geselecteerde effecten kunnen handelen. Op het moment dat het Prospectus uitkomt zijn het Shanghai - Hong Kong Stock Connect-programma en het Shenzhen - Hong Kong Stock Connect-programma operationeel. Stock Connect bestaat uit een Northbound Trading-link en een Southbound Trading-link. Via de Northbound Trading-link kunnen beleggers uit Hong Kong en andere landen buiten China, Chinese A-aandelen genoteerd aan de SSE en de SZSE kopen en in portefeuille houden. Via de Southbound Trading-link kunnen beleggers van het vasteland van China, aandelen genoteerd aan de SEHK kopen en in portefeuille houden.

Subfonds: Paraplufondsen zijn unieke rechtspersonen die uit een of meer Subfondsen bestaan. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsdoelstelling en -beleid en heeft zijn eigen specifieke portefeuille met activa en passiva.

Sub-beleggingsbeheerder: Elk van de Sub-beleggingsbeheerders aan wie de Beleggingsbeheerder het beleggingsbeheer van de respectieve portefeuille geheel of gedeeltelijk heeft toevertrouwd.

Toezichthoudende autoriteit: De Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg of de bevoegde toezichthoudende autoriteit in de rechtsgebieden waar de Vennootschap geregistreerd is voor publieke uitgifte.

Duurzaamheidsfactoren: Zoals gedefinieerd door de SFDR in artikel 2 (24); betekent ecologische, sociale en werknemersaangelegenheden, respect voor mensenrechten, corruptiebestrijding en anti-omkopingsaangelegenheden.

Verordening Duurzame Financiële Bekendmaking of SFDR: Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en van de Raad van 27 november 2019 betreffende duurzaamheidsgerelateerde informatie in de financiëledienstensector, zoals deze van tijd tot tijd wordt gewijzigd.

Duurzame belegging(en): Belegging(en) die als duurzaam zijn aangemerkt op basis van het duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij.

Duurzaam beleggingskader: Het kader dat de Beheermaatschappij gebruikt om te bepalen of een belegging een duurzame belegging is volgens artikel 2 (17) SFDR.

SZSE: Shenzhen Stock Exchange (effectenbeurs van Shenzen).

Taxonomieverordening: Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, zoals deze van tijd tot tijd wordt gewijzigd.

Total return swap (met inbegrip van swaps waarnaar verwezen wordt als performance swap): Een derivaatcontract zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 648/2012, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld,

waarbij één tegenpartij het totale economische rendement, waaronder inkomsten uit rente en vergoedingen, winsten en verliezen uit koersbewegingen en kredietverliezen, overdraagt aan een andere tegenpartij op grond van een referentieverplichting.

Effecten: Effecten zoals omschreven in Art. 1 (34) van de Wet van 2010.

ICB: Een instelling voor collectieve belegging.

ICBE: Een instelling voor collectieve belegging in effecten binnen de betekenis van de ICBE-richtlijn.

ICBE-richtlijn: Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad inzake de coördinatie van wetten, verordeningen en administratieve bepalingen ten aanzien van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE), zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld, waaronder de Richtlijn 2014/91/EU van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014.

Waarderingsdag: Elke Werkdag, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het desbetreffende Subfonds.

DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

I. BEKNOPTE VOORSTELLING VAN DE VENNOOTSCHAP

Plaats, vorm en oprichtingsdatum

Opgericht te Luxemburg in het Groothertogdom Luxemburg, als een naamloze vennootschap ("*Société Anonyme*") die in aanmerking komt als beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (*Société d'investissement à capital variable* ("SICAV")) met meerdere Subfondsen, op 9 juni 1986, door de omzetting van het "*fonds commun de placement*" (gemeenschappelijk beleggingsfonds) Patrimonial, dat in mei 1960 opgericht werd.

Maatschappelijke zetel

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

Handels- en vennootschapsregister

Nr. B 24.401

Toezichthoudende autoriteit

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

De Raad van Bestuur van de Vennootschap

Voorzitter:

Dhr. Dirk Buggenhout
Head of Operations
Goldman Sachs Asset Management
Prinses Beatrixlaan 35,
2595 AK, Den Haag,
Nederland

Bestuurders:

Dhr. Jan Jaap Hazenberg
Goldman Sachs Asset Management
Prinses Beatrixlaan 35,
2595 AK, Den Haag,
Nederland

Mevr. Sophie Mosnier
Onafhankelijk Directeur
41, rue du Cimetière
L-3350 Leudelange

Mevr. Hilary Lopez
Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londen EC4A 4AU,
Verenigd Koninkrijk

Onafhankelijke bedrijfsrevisor

PricewaterhouseCoopers
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 LuxembourgBeheermaatschappij

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35,
2595 AK, Den Haag,
Nederland

Gelieerde beleggingsbeheerders

- Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  12, Topiel
  Warschau 00-342,
  Polen

- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) pte. Ltd

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

- Goldman Sachs Advisors B.V.

  Prinses Beatrixlaan 35
  2595 AK Den Haag
  Nederland

- Goldman Sachs Asset Management International

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

Gelieerde Sub-beleggingsbeheerders

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

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street
10282 New York,
Verenigde Staten

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

GS Investment Strategies, LLC
200 West Street
10282 New York,
Verenigde Staten

Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC
1 New York Plaza
10004 New York,
Verenigde Staten

Goldman Sachs International
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londen EC4A 4AU,
Verenigd Koninkrijk

Internationaal Distributeur

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35,
2595 AK, Nederland

Centraal Administratiekantoor

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

Bewaarder, Registerhouder en Transferagent, Betaalagent

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

Inschrijvingen, terugkopen en conversies

Aanvragen tot inschrijving op of terugkoop en conversie van Aandelen kunnen worden ingediend bij de Beheermaatschappij, de Registratie- en Transferagent, de Distributeurs en de Betaalagenten van de Vennootschap.

Boekjaar

Van 1 oktober tot 30 september

Datum van de gewone algemene vergadering

De vierde donderdag van januari om 11.15 uur MET.

(Indien deze dag geen Werkdag is, wordt de vergadering de volgende Werkdag gehouden).

Voor meer informatie neemt u contact op met:

Goldman Sachs Asset Management
Postbus Postbus 90470, 2509 LL Den Haag,
Nederland
e-mail: ClientServicingAM@gs.com of via de website
www.gsam.com/responsible-investing

In het geval van klachten neemt u contact op met:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35,
2595 AK, Den Haag
Nederland
e-mail: ClientServicingAM@gs.com
Nadere informatie is te vinden op
www.gsam.com/responsible -investing

II. INFORMATIE OVER BELEGGINGEN

Algemeen

De enige doelstelling van de Vennootschap is de middelen waarover ze beschikt te beleggen in de effecten en/of andere liquide financiële activa die vermeld zijn in artikel 41(1) van de wet van 2010, zodat de aandeelhouders kunnen delen in de resultaten van het portefeuillebeheer. De Vennootschap moet de beleggingslimieten naleven die in Deel I van de Wet van 2010 zijn vastgesteld.

De Vennootschap vormt één enkel rechtspersoon. In het kader van haar doelstellingen kan de Vennootschap een keuze uit verschillende Subfondsen aanbieden, die elk afzonderlijk worden beheerd en bestuurd. De specifieke beleggingsdoelstelling en het specifieke beleggingsbeleid van elk Subfonds worden uiteengezet in de desbetreffende beschrijvende fiches. Elk Subfonds wordt behandeld als een aparte entiteit voor de relaties tussen Aandeelhouders. In afwijking van artikel 2093 van het Luxemburgse Burgerlijk Wetboek dekken de activa van het specifieke Subfonds alleen de schulden en verplichtingen van dat Subfonds, zelfs diegene die betrekking hebben op derden.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan besluiten om voor elk Subfonds een of meer Aandelenklassen uit te geven. De Aandelenklassen kunnen van elkaar verschillen op het vlak van de kostenstructuur, de minimuminleg en -participatie, de Referentievaluta waarin de Netto-inventariswaarde wordt uitgedrukt, het afdekkingsbeleid en de in aanmerking komende beleggerscategorieën. Tussen de verschillende Aandelenklassen kan ook een onderscheid worden gemaakt op basis van andere elementen zoals bepaald door de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

De Beheermaatschappij past Subfondsspecifieke verantwoorde beleggingscriteria toe.. De criteria weerspiegelen de beleggingsovertuigingen en -waarden, relevante wetgeving en internationaal erkende normen.

De Beheermaatschappij streeft ernaar, voor zover dit wettelijk mogelijk is, om, bijvoorbeeld met betrekking tot beleggingen in externe fondsen (zoals ETF's en indexfondsen), beleggingen in bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij activiteiten, inclusief maar niet beperkt tot, de ontwikkeling, de productie, het onderhouden of verhandelen van controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, het winnen van steenkool en/of de productie van oliezand.. Aanvullende beperkingen kunnen van toepassing zijn op Subfondsen met duurzame beleggingsdoelstellingen, in welk geval dit wordt vermeld in de beschrijvende fiche van elk betrokken subfonds of in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

De uitsluitingen kunnen niet worden opgelegd aan externe fondsen (zoals ETF's en indexfondsen).

De beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van elk Subfonds worden uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

III. INSCHRIJVINGEN, TERUGKOPEN EN CONVERSIES

Men kan op Aandelen inschrijven, deze laten terugkopen en converteren via de Beheermaatschappij, de Registerhouder en Transferagent, de Distributeurs en de Betaalagenten van de Vennootschap. De vergoedingen en kosten in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies worden vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

De aandelen worden uitgegeven op naam, tenzij de Raad van Bestuur van de Vennootschap anders beslist, en zonder aandelencertificaat. De aandelen kunnen ook worden aangehouden en verhandeld via een rekening bij een clearinginstelling.

De prijzen voor inschrijving, terugkoop of conversie zijn onderworpen aan eventuele belastingen, heffingen en

zegelrechten die op grond van de inschrijving, terugkoop of conversie door de belegger verschuldigd zijn.

Alle inschrijvingen, terugkopen en conversies worden behandeld op basis van een Netto-inventariswaarde van het Subfonds of Aandelenklasse die op het moment van inschrijving, terugkoop of conversie onbekend of niet vastgesteld is.

In landen waar de Aandelen worden aangeboden en waar de lokale wetgeving of marktpraktijk vereist dat inschrijvingen, terugkopen en/of conversies en de daaraan verbonden geldstromen via een plaatselijke betaalagent verlopen, kunnen die plaatselijke betaalagenten de beleggers eventueel extra transactiekosten aanrekenen voor individuele orders, evenals voor extra administratieve diensten.

In bepaalde landen waar de Aandelen worden aangeboden, bestaat de mogelijkheid van een spaarplan. De kenmerken (minimumbedrag, duur enz.) en de details over de kosten van die spaarplannen zijn op verzoek verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of kunnen worden geraadpleegd in de specifieke wettelijke documentatie voor het land waarin het spaarplan wordt aangeboden.

Indien de berekening van de Netto-inventariswaarde en/of de aanvragen tot inschrijving, terugkoop en conversie worden opgeschort, worden de ontvangen orders uitgevoerd tegen de eerste toepasselijke Netto-inventariswaarde na het verstrijken van de opschortingsperiode.

De Vennootschap neemt gepaste maatregelen om Late Trading te voorkomen door ervoor te zorgen dat aanvragen voor inschrijving, terugkoop en conversie niet aanvaard worden na de uiterste tijdslimiet die voor dergelijke aanvragen bepaald is in dit Prospectus.

De Vennootschap staat geen market-timingpraktijken toe. Market timing is een arbitragemethode waarbij een belegger in korte tijd systematisch op Aandelen binnen hetzelfde Subfonds inschrijvings-, terugkoop- en conversieverrichtingen uitvoert, door tijdsverschillen en/of onvolmaaktheden of tekortkomingen in de berekeningsmethode van de Netto-inventariswaarde te benutten. Als de Vennootschap vermoedt dat een belegger dergelijke praktijken toepast, behoudt zij zich het recht voor om de inschrijvings-, terugkoop- en conversieaanvragen van die belegger te weigeren en in voorkomend geval de nodige maatregelen te treffen om de belangen van de Vennootschap en de andere beleggers te beschermen.

Inschrijvingen

De Vennootschap aanvaardt op elke Waarderingsdag inschrijvingsaanvragen volgens de in de woordenlijst of de beschrijvende fiches beschreven regels voor de afsluittijd, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiches van de Subfondsen.

De Aandelen worden uitgegeven op de contractuele vereffeningsdatum. Bij inschrijvingen worden de Deelnemingen binnen drie (3) Werkdagen na aanvaarding van de inschrijvingsaanvraag uitgegeven, tenzij anders vermeld in de desbetreffende beschrijvende fiche van het Subfonds en/of de woordenlijst. Deze termijn kan met de goedkeuring van de Beheermaatschappij verlengd of ingekort worden met maximaal vijf (5) werkdagen.

Bovenop het verschuldigde bedrag kan een inschrijvingsvergoeding worden aangerekend ten gunste van het betreffende Subfonds en/of de Distributeur, zoals uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

Het inschrijvingsbedrag moet in de Referentievaluta van de betreffende Aandelenklasse worden betaald. Als een Aandeelhouder in een andere valuta wenst te betalen, zijn alle wisselkosten voor zijn rekening. De vreemde valuta's zullen worden omgewisseld voordat de contanten aan het desbetreffende Subfonds worden overgemaakt. Het inschrijvingsbedrag moet worden betaald binnen de termijn die in de woordenlijst van het prospectus of in de beschrijvende fiche van het Subfonds wordt vermeld.

De raad van bestuur van de Vennootschap heeft op eender welk moment het recht om de uitgifte van Aandelen stop te zetten. Deze maatregel kan tot bepaalde landen, Subfondsen of Aandelenklassen worden beperkt.

De Vennootschap kan tegenover eender welke natuurlijke of rechtspersoon het verwerven van haar Aandelen beperken of verbieden.

Terugkopen

De Aandeelhouders kunnen te allen tijde verzoeken om hun Aandelen in een Subfonds geheel of gedeeltelijk terug te kopen.

Tenzij in de beschrijvende fiches van de Subfondsen anders is vermeld, aanvaardt de Vennootschap terugkoopaanvragen op elke Waarderingsdag, met inachtneming van de regels betreffende de afsluittijd voor orders; deze regels zijn uiteengezet in de verklarende woordenlijst of in de beschrijvende fiches van de Subfondsen.

Het te betalen bedrag kan worden verminderd met een terugkoopvergoeding ten gunste van het betreffende Subfonds en/of de distributeur, zoals uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk Subfonds en/of de woordenlijst.

De gebruikelijke belastingen, vergoedingen en administratiekosten zijn voor rekening van de Aandeelhouders.

Het terugkoopbedrag wordt in de Referentievaluta van de betreffende Aandelenklasse betaald. Als een Aandeelhouder verlangt dat het terugkoopbedrag in een andere valuta wordt betaald, zijn alle wisselkosten voor zijn rekening. De vreemde valuta's zullen worden omgewisseld voordat de contanten aan de desbetreffende Aandeelhouders worden overgemaakt.

Noch de Raad van Bestuur van de Vennootschap noch de Bewaarder kan aansprakelijk worden gesteld voor enig betalingsverzuim als gevolg van een eventuele deviezencontrole of andere omstandigheden waarover hij geen controle heeft en die de overmaking van de terugkoopopbrengsten naar het buitenland kunnen beperken of verhinderen.

Indien de aanvragen tot terugkoop en/of conversie (onder verwijzing naar hun proportionele terugkoopgedeelte) een groter bedrag vertegenwoordigen dan 10% van de totale waarde van een Subfonds op een Waarderingsdag, kan de

Raad van Bestuur van de Vennootschap, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het Subfonds, alle terugkoop- en conversieaanvragen opschorten tot er voldoende liquiditeit is gegenereerd om deze aanvragen te honoreren; deze opschorting mag niet langer dan tien Waarderingsdagen duren. Op de Waarderingsdag die op deze periode volgt, krijgen deze terugkoop- en conversieaanvragen voorrang en worden zij vereffend vóór aanvragen die tijdens deze periode of daarna zijn ontvangen.

Terugkopen mogen na ontvangst niet worden ingetrokken, tenzij de berekening van de Netto-inventariswaarde is opgeschort en in geval van opschorting van de terugkoop zoals bepaald in Deel III: "Aanvullende Informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk XI "Tijdelijke opschorting van de berekening van de Netto-inventariswaarde en/of daaruit voortvloeiende opschorting van handel" gedurende dergelijke opschortingsperioden.

De Vennootschap kan overgaan tot gedwongen terugkoop van alle Aandelen als blijkt dat een persoon die niet gerechtigd is Aandelen van de Vennootschap aan te houden alleen of samen met andere personen eigenaar is van Aandelen van de Vennootschap, of tot gedwongen terugkoop van een deel van de Aandelen als blijkt dat een of meer personen zoveel Aandelen van de Vennootschap bezit(ten), dat de Vennootschap mogelijk valt onder de belastingwetgeving van een rechtsgebied buiten het Groothertogdom Luxemburg.

Conversies

Aandeelhouders kunnen hun Aandelen laten converteren in Aandelen van dezelfde Aandelenklasse van een ander Subfonds of in een andere Aandelenklasse van hetzelfde of een ander Subfonds, mits zij voldoen aan alle toelatingsvoorwaarden (inclusief eventuele minimuminleg en -participatie) voor de Aandelenklasse waarnaar zij willen converteren. Conversies worden uitgevoerd op basis van de prijs van de oorspronkelijke Aandelenklasse die geconverteerd wordt naar de Netto-inventariswaarde van de andere Aandelenklasse op dezelfde dag.

De terugkoop- en inschrijvingskosten die aan de conversie verbonden zijn, kunnen de Aandeelhouder in rekening worden gebracht, zoals vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

Aanvragen voor de conversie van Aandelen mogen, nadat ze ontvangen zijn, niet worden ingetrokken, tenzij de berekening van de Netto-inventariswaarde opgeschort is. Indien de berekening van de Netto-inventariswaarde van de te verwerven Aandelen opgeschort is nadat de te converteren Aandelen al zijn teruggekocht, kan alleen de aankoopcomponent van de conversie gedurende deze opschortingsperiode worden herroepen.

Beperkingen op inschrijvingen en conversies

Onder andere om de bestaande Aandeelhouders te beschermen kan de Raad van Bestuur (of een naar behoren door de Raad van Bestuur benoemde afgevaardigde) te allen tijde beslissen om een Subfonds of een Aandelenklasse te sluiten en geen verdere inschrijvingen en conversies in het betrokken Subfonds of de Aandelenklasse te aanvaarden (i) van nieuwe Beleggers die nog geen beleggingen hadden in het Subfonds of de Aandelenklasse ("Zachte sluiting") of (ii) van alle Beleggers ("Harde sluiting").

De beslissing van de Raad van Bestuur of zijn afgevaardigde over een sluiting kunnen al dan niet per direct van kracht worden en kunnen voor een onbepaalde duur gelden. Een Subfonds of Aandelenklasse kan worden gesloten voor inschrijvingen en conversies zonder kennisgeving aan de Aandeelhouders.

In dat kader kan een kennisgeving worden weergegeven op de website www.gsam.com/responsible-investing en indien van toepassing op andere websites van Goldman Sachs Asset Management, die zal worden bijgewerkt conform de status van de betrokken Aandelenklassen of Subfondsen. Een gesloten Subfonds of Aandelenklasse kan worden heropend wanneer de Raad van Bestuur of zijn afgevaardigde van mening is dat de reden voor de sluiting niet langer van toepassing is.

De reden voor een sluiting kan, zonder beperking, liggen in het feit dat de grootte van een bepaald Subfonds een niveau heeft bereikt ten opzichte van de markt waarin het belegd is waardoor het niet langer kan worden beheerd overeenkomstig de vastgelegde doelstellingen en het beleggingsbeleid.

Inschrijvingen en terugkopen in natura

Als een Aandeelhouder daarom verzoekt, kan de Vennootschap erin toestemmen Aandelen van de Vennootschap uit te geven in ruil voor een inbreng in natura van toegestane activa, met inachtneming van de Luxemburgse wetgeving en meer bepaald de verplichting een waardebepaling te laten uitvoeren door een onafhankelijk accountant. De Raad van Bestuur van de Vennootschap bepaalt voor elk geval afzonderlijk de aard en het type van de toegestane activa, met dien verstande dat de effecten moeten overeenstemmen met het beleggingsdoel en -beleid van het betreffende Subfonds. De kosten die aan deze inschrijvingen in natura zijn verbonden, zijn voor rekening van de Aandeelhouders die de inschrijving hebben aangevraagd.

Op besluit van de Raad van Bestuur van de Vennootschap kan de Vennootschap terugkopen in natura uitbetalen door een toewijzing van beleggingen uit de gezamenlijke activa van de betreffende Aandelenklasse(n), ten belope van de berekende waarde op de Waarderingsdag waarop de terugkoopprijs wordt berekend. De onafhankelijke bedrijfsrevisor van de Vennootschap zal een verslag opmaken over elke terugkoop die niet in contanten wordt uitbetaald. Een terugkoop in natura is enkel mogelijk op voorwaarde dat (i) de gelijke behandeling van de Aandeelhouders wordt verzekerd, (ii) de betrokken Aandeelhouders hun toestemming hebben verleend en (iii) de aard en het type van de over te dragen activa op eerlijke en redelijke gronden worden bepaald zonder de belangen van de andere Aandeelhouders van de betreffende Aandelenklasse(n) te schaden. In dit geval komen alle kosten die voortvloeien uit deze terugkopen in natura, waaronder kosten die verband houden met transacties en het door de onafhankelijke bedrijfsaccountant van de Vennootschap opgestelde verslag, voor rekening van de betreffende Aandeelhouder.

IV. VERGOEDINGEN, KOSTEN EN BELASTING

a. Vergoedingen ten laste van de Vennootschap

De volgende vergoedingen/kosten worden uit het vermogen van de betreffende Subfondsen betaald en, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds, zullen worden geheven op het niveau van elke Aandelenklasse zoals hieronder aangegeven:

1. Beheervergoeding: Ter vergoeding van de vermogensbeheerdiensten die zij levert, ontvangt de aangestelde Beheermaatschappij, Goldman Sachs Asset Management B.V., een beheervergoeding, zoals vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds en in de overeenkomst betreffende collectief portefeuillebeheer die is afgesloten tussen de Vennootschap en de Beheermaatschappij. De maximale beheervergoeding die beleggers in rekening wordt gebracht, staat vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds. De Beheermaatschappij betaalt de vergoedingen aan de Beleggingsbeheerder(s) en voor bepaalde Aandelenklassen behoudt de Beheermaatschappij zich het recht voor om, naar eigen keuze, een deel van de Beheervergoeding over te hevelen naar bepaalde Distributeurs, met inbegrip van de Internationaal Distributeur, en/of Institutionele Beleggers conform de toepasselijke wet- en regelgeving. Indien in ICBE's en andere doel-ICB's wordt belegd en de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder voor het beheer van een of meer Subfondsen een vergoeding ontvangt die rechtstreeks ten laste van de activa van die ICBE's en andere ICB's betaald wordt, worden deze betalingen in mindering gebracht op de vergoeding die aan de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder verschuldigd is.

2. Vaste dienstenvergoeding: De Vaste dienstenvergoeding wordt in rekening gebracht op het niveau van de Aandelenklassen voor elk Subfonds als vergoeding voor de administratie en de bewaring van de activa en andere lopende operationele en administratieve kosten, zoals uiteengezet in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds. De Vaste dienstenvergoeding groeit bij elke berekening van de Netto-inventariswaarde aan met het percentage dat vermeld is in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds, en wordt aan het einde van elke maand aan de Beheermaatschappij betaald. Deze Vaste dienstenvergoeding is 'vast' in de zin dat de Beheermaatschappij alle feitelijke kosten van de Aandelenklasse die de Vaste dienstenvergoeding overstijgen, voor haar rekening neemt. Omgekeerd heeft de Beheermaatschappij het recht om het saldo van de dienstenvergoedingen ten laste van de Aandelenklasse te behouden voor zover dit de feitelijke kosten van de desbetreffende Aandelenklasse gedurende geruime tijd overstijgt.

a. De Vaste dienstenvergoeding dekt:

   i. kosten en uitgaven voor diensten die aan de Vennootschap worden geleverd door de Beheermaatschappij in verband met diensten die niet worden gedekt door de Beheervergoeding zoals hierboven beschreven en door dienstverleners waaraan de Beheermaatschappij taken heeft gedelegeerd met betrekking tot de dagelijkse berekening van de Netto-inventariswaarde van de Subfondsen en andere boekhoudkundige en administratieve diensten, of met betrekking tot de functie van registerhouder en transferagent, en kosten in verband met de distributie van de Subfondsen en met de registratie voor de aanbieding van de Subfondsen aan het publiek in buitenlandse rechtsgebieden, inclusief vergoedingen die aan de toezichthoudende autoriteiten in die landen verschuldigd zijn;

   ii. kosten- en uitgavenstaten van andere agenten en dienstverleners, die rechtstreeks door de Vennootschap zijn aangesteld, onder meer de Bewaarder, Effectenuitleenkantoren, de hoofdbetaalagent of de lokale betaalagenten, kosten in verband met noteringsagenten en beursnoteringen, bedrijfsaccountants en juridisch adviseurs en bezoldigingen en redelijke contante uitgaven van de bestuurders van de Vennootschap;

   iii. andere vergoedingen, zoals oprichtingskosten en uitgaven voor de oprichting van nieuwe Subfondsen, kosten bij de uitgifte en terugkoop van Aandelen en eventuele dividenduitkeringen, verzekering, eventuele uitgaven voor een rating, publicatie van de aandelenkoers, drukkosten, kosten voor verslaggeving en publicatie, inclusief de kosten voor het voorbereiden, drukken en verdelen van Prospectussen en andere periodieke verslagen of registratiedocumenten, en alle andere operationele uitgaven, inclusief post, telefoon, telex en fax.

b. De Vaste dienstenvergoeding omvat niet:

   i. de kosten en uitgaven voor het kopen en verkopen van effecten en financiële instrumenten in de portefeuille;

   ii. makelaarskosten;

   iii. transactiekosten die geen verband houden met de bewaring;

   iv. rente en bankkosten en andere kosten in verband met transacties;

   v. uitzonderlijke uitgaven (zoals hieronder gedefinieerd); en

   vi. de Luxemburgse *taxe d'abonnement*.

   Ingeval Subfondsen van de Vennootschap beleggen in Aandelen uitgegeven door een of meer andere Subfondsen van de Vennootschap of door een of meer andere Subfondsen van een ICBE of ICB beheerd door de Beheermaatschappij, kan de Vaste dienstenvergoeding worden aangerekend aan het beleggende Subfonds evenals aan het Doelsubfonds.

   Ter bepaling van het bedrag van de Vaste dienstenvergoeding wordt rekening gehouden met de algemene competitiviteit inzake lopende kosten en/of het totale kostenpercentage in vergelijking met soortgelijke beleggingsproducten, wat kan leiden tot een positieve of een negatieve marge voor de Beheermaatschappij.

3. Prestatievergoedingen: De Beheermaatschappij kan recht hebben op een Prestatievergoeding die moet worden betaald uit de activa van de betrokken Aandelenklasse.

   De beschrijvende fiche van elk Subfonds vermeldt de Aandelenklassen waarvoor een Prestatievergoeding kan gelden, het percentage van de Prestatievergoeding en de voor het betreffende Subfonds Beoogde prestatie. Indien een Aandelenklasse in een andere valuta luidt of

speciale afdekkingstechnieken toepast, kan de Beoogde prestatie dienovereenkomstig worden aangepast.

De Prestatievergoeding van een bepaalde Aandelenklasse wordt op elke Waarderingsdag ("t") toegerekend en hetzij aan het eind van het boekjaar vastgesteld en uitgekeerd, hetzij - indien tijdens het boekjaar Aandelen worden teruggekocht - wel vastgesteld, maar pas aan het eind van het boekjaar uitgekeerd, indien de betrokken Aandelenklasse van het Subfonds de beoogde meerprestatie of, indien deze hoger is, de van toepassing zijnde High-Water Mark overschrijdt. Aandelen waarop tijdens het boekjaar wordt ingeschreven, dragen niet bij aan de Prestatievergoeding die voor de periode vóór de inschrijving wordt uitgekeerd.

De Prestatievergoeding wordt berekend op basis van de High-Water Mark, wat betekent dat een Prestatievergoeding wordt berekend wanneer de Netto-inventariswaarde per Aandeel van de desbetreffende Aandelenklasse hoger is dan de Netto-inventariswaarde per Aandeel aan het einde van vorige boekjaren waarin een Prestatievergoeding werd vastgesteld. Ingeval geen Prestatievergoeding is vastgesteld, is de High-Water Mark gelijk aan de introductiekoers van de desbetreffende Aandelenklasse of blijft deze onveranderd indien in voorgaande boekjaren een Prestatievergoeding werd vastgesteld. Indien de referentieperiode voor de prestaties korter is dan de volledige looptijd van de betreffende Aandelencategorie, moet de referentieperiode voor de prestaties op voortschrijdende basis worden ingesteld op ten minste vijf jaar.

In geen geval zullen de desbetreffende Aandelenklassen een negatieve prestatievergoeding opbouwen ter compensatie van een daling in waarde of een ondermaatse prestatie. De Vennootschap past geen egalisatie op Aandeelhoudersniveau toe met betrekking tot de berekening van de prestatievergoeding.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan een Aandelenklasse die op inschrijvingen een Prestatievergoeding toepast, maar terugkopen blijft toestaan, sluiten. In dat geval kan een nieuwe Aandelenklasse met een High-Water Mark gelijk aan de introductiekoers van de desbetreffende nieuwe Aandelenklasse beschikbaar worden gemaakt voor nieuwe inschrijvingen.

Berekening van de Prestatievergoeding:

De berekening van de Prestatievergoeding is gebaseerd op de volgende formule:

- Prestatievergoeding = Aandelen(t) x percentage(t) x [basis-NIW(t) – RR(t)]

Definities:

- Aandelen(t): "Aandelen" staat voor het aantal uitstaande Aandelen op de Waarderingsdag (t) in de desbetreffende Aandelenklasse.
- Percentage(t): Het “Percentage” is het gedeelte van de Prestatievergoeding van toepassing op de Aandelenklasse zoals vermeld in de beschrijvende fiche van het fonds.
- Basis-NIW(t): De “Basis-NIW” is de NIW per aandeel van de bedoelde Aandelenklasse na aftrek van alle vergoedingen en belastingen (exclusief Prestatievergoedingen) maar vóór de toerekening van de Prestatievergoeding en eventuele bedrijfsacties zoals dividenduitkeringen op de Waarderingsdag (t).
- RR(t): Het "Referentierendement" van de desbetreffende Aandelenklasse op de Waarderingsdag (t) is de High-Water Mark of, indien deze hoger is, de Beoogde prestatie.
- High-Water Mark (HWM): De High-Water Mark is de hoogste NIW per aandeel sinds de opening van de desbetreffende Aandelenklasse aan de hand waarvan de Prestatievergoeding werd vastgesteld aan het eind van voorgaande boekjaren; indien geen Prestatievergoeding werd vastgesteld, is de High-Water Mark gelijk aan de introductiekoers van de desbetreffende Aandelenklasse of blijft deze onveranderd indien in voorgaande boekjaren een Prestatievergoeding werd vastgesteld.
- De HWM zal worden aangepast aan acties van het bedrijf zoals dividenduitkeringen.
- Beoogde prestatie(t): De Beoogde prestatie is de index zoals vermeld in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap of de rendementsdrempel zoals vermeld in de beschrijvende fiche van het Subfonds, op de Waarderingsdag (t).
- Indien een Aandelenklasse in een andere valuta luidt of speciale afdekkingstechnieken toepast, wordt de Beoogde prestatie dienovereenkomstig aangepast.
- De Beoogde prestatie wordt aan het begin van elk boekjaar teruggezet naar het bedrag van de NIW per aandeel van de desbetreffende Aandelenklasse; bedrijfsacties zoals dividenduitkeringen worden erin verrekend.

Berekeningsvoorbeeld	Voorbeeld 1	Voorbeeld 2
Percentage Prestatievergoeding	20%	20%
Basis-NIW	USD 50	USD 40
HWM	USD 40	USD 40
Beoogde prestatie	USD 45	USD 45
RR (hoogste van HWM of Beoogde prestatie)	USD 45	USD 45
Uitstaande aandelen	100	100
Totaal Prestatievergoeding	USD 100	USD 0
Prestatievergoeding per aandeel	USD 1	USD 0

4. Uitzonderlijke uitgaven: Elk Subfonds betaalt zijn eigen uitzonderlijke uitgaven ("Uitzonderlijke uitgaven") inclusief, maar niet beperkt tot, gerechtskosten en het volledige bedrag van andere belastingen dan de Luxemburgse *taxe d'abonnement*, heffingen, rechten of gelijksoortige kosten die over de Subfondsen of de activa ervan worden geheven en die niet als gewone uitgaven worden beschouwd. Uitzonderlijke uitgaven worden voldaan in contanten en betaald wanneer ze

zich voordoen, en gefactureerd aan het nettovermogen van het Subfonds waaraan ze toewijsbaar zijn. Uitzonderlijke uitgaven die niet aan een bepaald Subfonds toewijsbaar zijn, worden proportioneel verdeeld over alle Subfondsen waaraan ze toewijsbaar zijn, in verhouding tot hun respectieve vermogen.

5. Vergoedingen voor Overlay Aandelenklasse: De Beheermaatschappij kan recht hebben op een uniforme vergoeding voor Overlay Aandelenklassen van maximaal 0,04% die moet worden betaald uit de activa van de betrokken Aandelenklasse en is gebaseerd op de daadwerkelijke kosten. De vergoeding voor de Overlay Aandelenklasse groeit bij elke berekening van de Netto-inventariswaarde en is ingesteld als een maximum in die zin dat de Beheermaatschappij kan bepalen om de Overlay-vergoeding die voor de respectievelijke Aandelenklasse in rekening wordt gebracht, te verlagen indien schaalvoordelen dit toelaten. De Overlay-vergoeding is van toepassing op alle Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen. In geval van Aandelenklasse Z zullen deze vergoedingen worden gespecificeerd in de Speciale Overeenkomst en door de Beheermaatschappij direct van de Aandeelhouder wordt geheven en ingezameld en worden niet direct in rekening gebracht bij de respectievelijke Aandelenklasse.

Andere Vergoedingen

1. Effectentransacties zijn noodzakelijk voor de uitvoering van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid. De kosten die aan deze transacties verbonden zijn, zoals onder meer makelaarsvergoedingen, registratiekosten en belastingen, zullen worden gedragen door de portefeuille. Een hogere omloopsnelheid van de portefeuille kan leiden tot hogere door de portefeuille gedragen kosten, wat het rendement van het Subfonds kan beïnvloeden. Deze transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten van het Subfonds. Indien een hoge omloopsnelheid van de portefeuille noodzakelijk is voor de uitvoering van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds, zal dit feit worden vermeld in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds onder "Aanvullende informatie". De omloopsnelheid van de portefeuille wordt vermeld in het jaarverslag van de Vennootschap.

2. De Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s) streven ernaar de kosten voor financieel onderzoek los te koppelen van andere kosten gekoppeld aan noodzakelijke transacties voor de uitvoering van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid. Dienovereenkomstig en als algemene regel worden de kosten voor financieel onderzoek gedragen door de Beleggingsbeheerder(s). Sommige Subfondsen worden mogelijk echter beheerd door (een) externe Beleggingsbeheerder(s) buiten de Europese Unie die buiten het toepassingsgebied van MiFID II vallen en onderworpen zullen zijn aan lokale wetten en marktpraktijken voor financieel onderzoek in het toepasselijke rechtsgebied van de betrokken externe Beleggingsbeheerder. Laatstgenoemde kan ervoor hebben gekozen of verzocht zijn deze kosten niet te dragen en/of volgens wettelijke bepalingen niet te mogen betalen (contante transacties) voor onderzoek. Dit betekent dat de activa van deze Subfondsen kunnen worden gebruikt om te voldoen aan de kosten voor financieel onderzoek. Wanneer en indien een externe Beleggingsbeheerder van een Subfonds de onderzoekskosten inderdaad betaalt via de transacties van het Subfonds, zal dit specifiek worden vermeld in het informatieblad van de betreffende Subfondsen. In die specifieke gevallen kan/kunnen de Beleggingsbeheerder(s) een compensatie ontvangen voor de transacties die door hem/hen namens het Subfonds zijn aangegaan vanwege de activiteiten die zij uitvoeren met de Tegenpartijen (zoals een bank, beursmakelaar, handelaar, OTC-tegenpartij, futureshandelaren, tussenpersonen enz). Onder bepaalde omstandigheden en in lijn met het beste uitvoeringsbeleid van de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s), mogen de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s) een Subfonds hogere transactiekosten laten betalen aan de ene Tegenpartij dan aan een andere Tegenpartij vanwege het onderzoek dat zij hebben ontvangen. Dit kan de volgende vormen aannemen:

a. Gebundelde makelaarskosten - In deze gevallen nemen de Tegenpartijen de prijs voor hun eigen onderzoek, zoals analistenopinies, opmerkingen, rapporten, analyses of handelsideeën op in de transactiekosten voor de meeste financiële instrumenten, waaronder vastrentende instrumenten. In sommige gevallen kunnen ze deze service kosteloos verlenen. De Tegenpartijen prijzen hun onderzoek niet expliciet als een vaste service en vereisen derhalve niet van hun klanten, zoals de Vennootschap, Beheermaatschappij en/of Beleggingsbeheerders dat zij contractuele overeenkomsten met hen aangaan in specifieke activiteiten. De hoeveelheid transacties van de Vennootschap, Beheermaatschappij en/of Beleggingsbeheerder komt niet nadrukkelijk overeen met de hoeveelheid of kwaliteit van onderzoek dat wordt aangeboden door de Tegenpartijen. Het onderzoek kan beschikbaar worden gesteld aan een aantal of alle klanten van de Tegenpartijen zonder aanvullende kosten (naast de transactiekosten voor beleggingen).

b. Provisiedeelovereenkomsten (Commission Sharing Agreements, CSA's) - De Beheermaatschappij en/of Beleggingsbeheerders zijn mogelijk contractuele overeenkomsten aangegaan met de Tegenpartijen, waarbij de Tegenpartijen is gevraagd een deel van de provisies gegenereerd door bepaalde aandelentransacties van het Subfonds te scheiden ("ontbundelen") om te betalen voor onderzoek geleverd door onafhankelijke onderzoeksleveranciers. In tegenstelling tot gebundelde beursmakelaarskosten, heeft de hoeveelheid CSA-transacties een directe invloed op de hoeveelheid onderzoek dat de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerders kunnen kopen van onafhankelijke onderzoeksleveranciers. CSA's zijn over het algemeen niet beschikbaar voor vastrentende transacties.

Commissietarieven, beursmakelaarskosten, transactiekosten zoals genoemd in deze beschrijving worden over het algemeen uitgedrukt als een percentage van het aantal transacties.

3. In een poging om de prestatie van de Vennootschap en/of het betreffende Subfonds te optimaliseren, kan de Beheermaatschappij in bepaalde omstandigheden belasting terugvragen of vrijstelling vragen voor zaken die niet worden verwerkt door de Bewaarder en die anders zouden worden gederfd. De bepaling van deze specifieke diensten moeten worden beschouwd als een aanvullende dienst van de Beheermaatschappij aan het betreffende Subfonds. In geval van een positieve uitkomst, is de

Beheermaatschappij gerechtigd om een vergoeding te ontvangen voor dergelijke diensten. Een dergelijke vergoeding is een vast percentage van het bedrag aan belasting dat is teruggekregen of anderszins is bespaard als gevolg van het uitvoeren van de dienst en bedraagt maximaal 15% van de teruggekregen of bespaarde belasting. Indien er geen belasting wordt teruggekregen of bespaard dient de Beheermaatschappij en/of het betreffende Subfonds niet betaald te worden voor de door hen uitgevoerde diensten.

b. Vergoedingen en kosten ten laste van de Beleggers

Indien van toepassing, afhankelijk van de specifieke informatie in de beschrijvende fiche van elk Subfonds, kunnen de beleggers vergoedingen en kosten als gevolg van inschrijvingen, terugkopen of conversies in rekening worden gebracht.

Die commissies kunnen verschuldigd zijn aan het Subfonds en/of de Distributeur zoals vastgelegd in de beschrijvende fiche van het Subfonds.

c. Belasting

De volgende samenvatting is gebaseerd op de huidige wetten en gebruiken in het Groothertogdom Luxemburg en kan worden gewijzigd. Beleggers zijn verantwoordelijk voor het beoordelen van hun eigen fiscale situatie. Wij raden hun aan deskundig advies in te winnen over de geldende wet- en regelgeving, met name over de rechtsvoorschriften betreffende het inschrijven op en de aankoop, het bezit (vooral in geval van bedrijfsgebeurtenissen, zoals (onder meer) fusies of vereffeningen van Subfondsen) en de verkoop van aandelen in hun land van herkomst, verblijf of domicilie.

1. Belasting van de Vennootschap in het Groothertogdom Luxemburg

   Op de uitgifte van Aandelen van de Vennootschap is in het Groothertogdom Luxemburg geen zegelrecht of andere heffing verschuldigd.

   De Vennootschap is een *taxe d'abonnement* (Luxemburgse abonnementsbelasting) verschuldigd tegen een jaarlijks tarief van 0,05% van het aan elke Aandelenklasse toegewezen nettovermogen. Deze belasting is elk kwartaal verschuldigd en wordt berekend op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kalenderkwartaal. Deze taks wordt echter verlaagd tot 0,01% per jaar van het nettovermogen van Subfondsen die in geldmarktinstrumenten beleggen, en het nettovermogen van Subfondsen en/of Aandelenklassen die voorbehouden zijn voor Institutionele beleggers, zoals bepaald in artikel 174 (II) van de wet van 2010. De taks is niet verschuldigd op het gedeelte van het vermogen dat is belegd in andere Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging waarop de taks al van toepassing is. Onder bepaalde omstandigheden kunnen sommige Subfondsen en/of Aandelenklassen die uitsluitend voor Institutionele beleggers bestemd zijn, volledig van abonnementstaks worden vrijgesteld, als ze beleggen in geldmarktinstrumenten en deposito's bij een kredietinstelling.

   De Vennootschap kan onderworpen zijn aan bronbelasting op dividenden, rente en meerwaarden, tegen verschillende tarieven conform de fiscale wetgeving van de landen van oorsprong van deze inkomsten. In bepaalde gevallen kan de Vennootschap krachtens tussen Luxemburg en andere landen gesloten dubbelbelastingsverdragen een verlaagd belastingtarief genieten.

   De Vennootschap is btw-plichtig.

2. Belasting van de Aandeelhouders in het Groothertogdom Luxemburg

   Aandeelhouders (met uitzondering van Aandeelhouders met fiscale woonplaats of vestigingsplaats in het Groothertogdom Luxemburg) zijn in Luxemburg doorgaans niet onderworpen aan belasting op hun inkomsten, al dan niet gerealiseerde meerwaarden, overdracht van Aandelen van de Vennootschap of uitkering van inkomsten in geval van ontbinding.

   Binnen de Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling, in het Groothertogdom Luxemburg ingevoerd bij de wet van 21 juni 2005, zijn niet-ingezetenen die natuurlijke personen zijn mogelijk onderhevig aan de uitwisseling van informatie bij de belastingdienst van het land waarin zij verblijven. De lijst met Subfondsen vallend onder de Richtlijn 2003/48/EG van de Raad is gratis verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

3. Automatische uitwisseling van informatie voor belastingdoeleinden

   Onder "geregistreerde Aandeelhouder" wordt in deze paragraaf het volgende verstaan: (rechts)personen die als Aandeelhouder zijn geregistreerd in het Aandeelhoudersregister van de Vennootschap zoals bijgehouden door de Transferagent. De term "Automatische Uitwisseling van Informatie" of "AUvI" is bedoeld om, *inter alia*, de volgende belastingregels te omvatten:

   - The Hiring Incentives to Restore Employment Act (algemeen bekend als FATCA), de intergouvernementele overeenkomst tussen de Verenigde Staten en Luxemburg ten aanzien van de FATCA en de daarbij behorende Luxemburgse wet- en regelgeving, zoals van toepassing.
   - De Richtlijn 2014/107/EU van de Raad ten aanzien van verplichte automatische uitwisseling van informatie op het gebied van belasting en de bijbehorende Luxemburgse wet- en regelgeving, zoals van toepassing.

   De Vennootschap voldoet aan de AUvI-voorschriften die van toepassing zijn in Luxemburg. Derhalve kunnen de Vennootschap of haar gevolmachtigden zich verplicht zien om:

   - Een boekenonderzoek uit te voeren om van elke geregistreerde Aandeelhouder de belastingstatus te bepalen, en zo nodig deze geregistreerde Aandeelhouders om aanvullende informatie (bijv. naam, adres, geboorteplaats, plaats van oprichting, fiscaal identificatienummer enz.) en/of documentatie te verzoeken. De Vennootschap is gerechtigd de Aandelen terug te kopen van geregistreerde Aandeelhouders die de gevraagde documentatie niet tijdig verstrekken of anderszins niet voldoen aan Luxemburgse regels die verband houden met de AUvI. De Vennootschap kan, indien toegestaan door de wet, geregistreerde Aandeelhouders waarvan de participaties niet meer dan USD 50.000 (voor natuurlijke personen) en USD 250.000 (voor rechtspersonen) bedragen, uitsluiten van dit boekenonderzoek.

- Gegevens van geregistreerde Aandeelhouders en sommige andere categorieën van beleggers over te dragen aan de Luxemburgse belastingdienst die deze overdraagt aan de buitenlandse belastingdienst of rechtstreeks aan de buitenlandse belastingdienst.
- Belasting in te houden op betalingen door (of namens) de Vennootschap aan bepaalde personen.

Beleggers dienen zich te realiseren dat negatieve belastinggevolgen kunnen optreden indien tussenpersonen als onder meer (sub-)Bewaarders, Distributeurs, Nominees en Betaalagenten waarover de Vennootschap geen controle heeft de AUvI-voorschriften niet naleven. Beleggers die niet in Luxemburg belastingplichtig zijn of beleggers die beleggen via niet-Luxemburgse tussenpersonen dienen zich er tevens van bewust te zijn dat zij onderworpen kunnen zijn aan lokale AUvI-voorschriften, die kunnen verschillen van de hierboven uiteengezette voorschriften. Beleggers wordt daarom aangeraden hun intentie om de verschillende AUvI-voorschriften na te leven met deze derden te bespreken.

V. RISICOFACTOREN

Potentiële Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de beleggingen van elk Subfonds onderhevig zijn aan normale en uitzonderlijke marktschommelingen en aan andere risico's die inherent zijn aan de beleggingen en die in de beschrijvende fiche van elk Subfonds worden beschreven. De waarde van en de inkomsten uit een belegging kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat een Belegger zijn oorspronkelijke inleg niet terugkrijgt.

De aandacht van de Beleggers wordt in het bijzonder gevestigd op het feit dat, hoewel de doelstelling van een Subfonds vermogensgroei op lange termijn is, afhankelijk van het beleggingsuniversum, verschillende elementen, bijvoorbeeld wisselkoersen, beleggingen in opkomende markten, de evolutie van de rentecurve, wijzigingen van de kredietrating van de emittenten, het gebruik van derivaten en de ondernemingen of de sector waarin wordt belegd, de volatiliteit kunnen beïnvloeden zodat het totale risico aanzienlijk stijgt en/of een waardestijging of -daling van de beleggingen wordt veroorzaakt. Een nadere beschrijving van de risico's die in de beschrijvende fiche van elk Subfonds worden vermeld, is te vinden in het prospectus.

Wij wijzen er tevens op dat de Beleggingsbeheerder, in overeenstemming met de geldende beleggingslimieten en -beperkingen die door de Luxemburgse wetgeving worden opgelegd en in het belang van de Aandeelhouders, tijdelijk een defensievere houding kan aannemen door meer liquide activa in portefeuille te houden. Dit kan het gevolg zijn van de marktomstandigheden of vanwege vereffening of fusies, of wanneer de looptijd van het Subfonds bijna is verstreken. In dergelijke omstandigheden is het betreffende Subfonds eventueel niet in staat zijn beleggingsdoelstelling na te streven, wat het rendement kan beïnvloeden.

VI. VOOR HET PUBLIEK BESCHIKBARE INFORMATIE EN DOCUMENTEN

1. Informatie

De Vennootschap is opgericht naar Luxemburgs recht. Door een aanvraag tot inschrijving op Aandelen van de Vennootschap in te dienen, gaat de betreffende Belegger akkoord met de voorwaarden van de inschrijvingsdocumenten zoals onder meer beschreven in het prospectus en de Statuten van de Vennootschap. Deze contractuele relatie valt onder de Luxemburgse wetgeving. Bij alle geschillen of vorderingen voortvloeiend uit of gerelateerd aan de belegging van een Aandeelhouder in de Vennootschap, of hieraan gerelateerde zaken, zijn de Vennootschap, de Beheermaatschappij en de Aandeelhouders uitsluitend onderworpen aan het Luxemburgs recht.

De Netto-inventariswaarde van de Aandelen van elke klasse is op de eerste Werkdag na de berekening beschikbaar voor het publiek op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, bij het hoofdkantoor van de Bewaarder en bij de andere instellingen die de financiële dienstverlening verzekeren. De Netto-inventariswaarde van de Aandelen van elke klasse is ook beschikbaar op de website www.gsam.com/responsible-investing. Bovendien publiceert de Raad van Bestuur van de Vennootschap in de landen waar de Aandelen aan het publiek worden aangeboden de Netto-inventariswaarde via alle middelen die de raad geëigend acht, minstens twee keer per maand en even vaak als de berekening ervan.

2. Documenten

Zowel voor als na een inschrijving op Aandelen van de Vennootschap, zijn de Statuten, het Prospectus, het document met Essentiële informatie en het jaar- en halfjaarverslag op verzoek kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Bewaarder en van de andere instellingen die door de Bewaarder zijn aangesteld, evenals op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. Meer informatie over de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds kan onder bepaalde omstandigheden worden verkregen door een schriftelijk verzoek te sturen naar ClientServicingAM@gs.com. Toegang tot dergelijke informatie wordt verleend op basis van gelijke behandeling. Er kunnen redelijke kosten hiervoor in rekening worden gebracht.

DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE SUBFONDSEN

Aandelenklassen

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan besluiten om binnen elk Subfonds verschillende Aandelenklassen op te richten, waarvan de activa gezamenlijk worden belegd conform de specifieke beleggingsdoelstelling en het specifieke beleggingsbeleid van het Subfonds, maar die een combinatie van de volgende kenmerken kunnen hebben:

- Elk Subfonds kan Aandelenklassen C, I, N, O, P, Q, R, S, X en Z omvatten, die onderling kunnen verschillen op punten als minimale inleg, minimale participatie, toegangsvereisten en toepasselijke kosten en vergoedingen, zoals voor elk Subfonds opgesomd.
- Elke Aandelenklasse kan in de Referentievaluta van het betreffende Subfonds worden aangeboden of in een andere valuta uitgedrukt zijn. In dat laatste geval wordt de benaming van die valuta als suffix aan de naam van de Aandelenklasse toegevoegd.
- Elke Aandelenklasse kan al of niet zijn afgedekt (zie hieronder voor de definitie van "Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse"). Afgedekte Aandelenklassen zijn herkenbaar aan het suffix "(hedged)".
- Elke Aandelenklasse kan eventueel ook een ander dividendbeleid hebben, zoals beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk XIV: “Dividenden”. Uitkerings- of Kapitalisatie-aandelenklassen zijn mogelijk beschikbaar. Voor Distributieaandelenklassen kan de Raad van Bestuur van de Vennootschap besluiten om maandelijks, elk kwartaal, halfjaarlijks of jaarlijks dividenden uit te keren. “Dividenden kunnen worden uitgekeerd in contanten of in aanvullende Aandelen (stock-dividend) door de respectievelijke Aandelenklasse.”
- Elke Aandelenklasse kan met of zonder Prestatievergoeding worden aangeboden, mits in het informatieoverzicht van het desbetreffende Subfonds een niveau voor de Prestatievergoeding wordt vermeld.

Een volledige lijst van beschikbare Aandelenklassen is te vinden op de hieronder vermelde website: https://gsam.com

“C”: Aandelenklasse bedoeld voor individuele beleggers die klanten zijn van de Distributeur en die, naar goeddunken van de Beheermaatschappij, een "C"-aandelenklassenovereenkomst met de Beheermaatschappij hebben ondertekend in verband met hun belegging in de Vennootschap waarvoor mogelijk retrocessies of terugbetalingen worden verricht. Aandelenklasse “C” zal zonder (afzonderlijke) kennisgeving aan de Aandeelhouders worden gesloten wanneer zijn vermogen een bepaald niveau heeft bereikt zoals (vooraf) bepaald door de Beheermaatschappij. In dat geval worden verdere inschrijvingen en conversies naar Aandelenklasse “C” van beleggers niet langer aanvaard. De maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse “C” is gelijk aan of lager dan de maximale vergoeding voor Aandelenklasse “P”. De vaste beheervergoeding voor Aandelenklasse “C” is gelijk aan de vaste vergoeding voor Aandelenklasse “P”. De maximale inschrijvingsvergoeding en conversievergoeding voor Aandelenklasse “C” zijn gelijk aan de maximale inschrijvingsvergoeding en conversievergoeding van Aandelenklasse “P”. De beheervergoeding, de vaste dienstenvergoeding, de inschrijvingsvergoeding en de conversievergoeding van elk Subfonds worden genoemd in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

“I”: Aandelenklasse uitsluitend bestemd voor Institutionele beleggers. De Aandelenklasse "I" wordt enkel uitgegeven aan inschrijvers die hun inschrijvingsformulier hebben ingevuld in naleving van de verplichtingen, vertegenwoordigingen en garanties die met betrekking tot hun status als institutionele belegger moeten worden verstrekt, zoals bepaald in artikel 174 (II) van de wet van 2010. Inschrijvingsaanvragen voor Aandelenklasse "I" zullen worden uitgesteld tot het tijdstip waarop de vereiste documenten en ondersteunende informatie naar behoren zijn ingevuld en verstrekt.

“N”: Gewone Aandelenklasse die geen terugbetalingen verricht en bestemd is voor particuliere beleggers die hun effectenrekening hebben in Nederland bij een gereguleerde Nederlandse financiële instelling. De maximale beheervergoeding voor de Aandelenklasse "N" is lager dan de maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "P", in overeenstemming met de maximale beheervergoedingen die worden vermeld in de beschrijvende fiches van elk Subfonds. De Vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "N" ligt even hoog als de Vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "P", in overeenstemming met de Vaste dienstenvergoedingen die worden vermeld in de beschrijvende fiches van elk Subfonds. Op dit type Aandelenklasse is geen inschrijvings- en conversievergoeding van toepassing.

“O”: Aandelenklasse die is bedoeld voor individuele beleggers die ofwel zelf beleggen ofwel via een ICB die namens hen belegt en die klant zijn van Distributeurs, aanbieders van beleggingsdiensten of financiële tussenpersonen die deze klanten voorzien van:

a) onafhankelijk beleggingsadvies en/of portefeuillebeheerdiensten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, of

b) andere beleggingsdiensten in de zin van MiFID II of de toepasselijke nationale wetgeving, afzonderlijke vergoedingsregelingen met hun klanten hebben m.b.t. die geleverde diensten, en, volgens de voorwaarden van deze regelingen, geen retrocessie of korting ontvangen of behouden in verband met hun belegging in de betreffende Aandelenklasse,

en die, naar goeddunken van de Beheermaatschappij een Aandelenklasse O-overeenkomst met de Beheermaatschappij hebben ondertekend die verband houdt met de belegging van hun klanten in de Vennootschap. Er worden geen retrocessies of terugbetalingen betaald. De maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse “O” is lager dan de maximale vergoeding voor Aandelenklasse “P”. De vaste beheervergoeding voor Aandelenklasse “O” is gelijk aan de vaste vergoeding voor Aandelenklasse “P”. De maximale inschrijvingsvergoeding en conversievergoeding voor Aandelenklasse "O" zijn gelijk aan de maximale inschrijvingsvergoeding en conversievergoeding van Aandelenklasse "P". De beheervergoeding, vaste dienstenvergoeding, inschrijvingsvergoeding en conversievergoeding van elk Subfonds worden genoemd in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

“P”: Gewone Aandelenklasse, bestemd voor particuliere beleggers.

“Q”: Aandelenklasse uitsluitend bestemd voor Institutionele beleggers. Er worden geen retrocessies of terugbetalingen betaald. De maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse “Q” is lager dan de maximale vergoeding voor Aandelenklasse “I”. De vaste beheervergoeding voor Aandelenklasse “Q” is gelijk aan de vaste vergoeding voor Aandelenklasse “I”. Op dit type Aandelenklasse is geen inschrijvings- en conversievergoeding van toepassing. De beheervergoeding, vaste dienstenvergoeding en inschrijvingsvergoeding van elk Subfonds worden genoemd in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

“R”: Gewone Aandelenklasse die geen retrocessies betaalt en bestemd is voor particuliere beleggers die klanten zijn van distributeurs die beleggingsadviesdiensten bieden of financiële tussenpersonen die het volgende aanbieden:

a) Onafhankelijk beleggingsadvies en/of portefeuillebeheerdiensten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, of

b) Beleggingsdiensten en -activiteiten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, die afgescheiden vergoedingsregelingen hebben met hun klanten voor deze geleverde diensten en activiteiten en, conform de voorwaarden van deze vergoedingsregelingen, die geen retrocessies of terugbetalingen van de betrokken Aandelenklasse ontvangen en houden of daarvoor in aanmerking komen.

De maximale beheervergoeding voor de Aandelenklasse “R” is lager dan de maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse “P”, in overeenstemming met de maximale beheervergoedingen die worden vermeld in de beschrijvende fiches van elk Subfonds. De vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse “R” ligt even hoog als de vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse “P”, in overeenstemming met de vaste dienstenvergoedingen die worden vermeld in de beschrijvende fiches van elk Subfonds. De maximale inschrijvings- en conversiekosten voor Aandelenklasse "R" zijn gelijk aan de kosten van Aandelenklasse "P" zoals vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

"S": Aandelenklasse bestemd voor rechtspersonen als begunstigde eigenaar, met een minimale inleg van EUR 1.000.000 en onderworpen aan een abonnementstaks van 0,05% per jaar op het nettovermogen.

"X": Gewone Aandelenklasse bestemd voor particuliere Beleggers, maar verschillend van Aandelenklasse "P" door de hogere beheervergoeding. Deze categorie wordt verkocht in bepaalde landen waar de marktomstandigheden een hogere kostenstructuur vereisen.

“Z”: Aandelenklasse die uitsluitend bestemd is voor Institutionele beleggers die, naar goeddunken van de Beheermaatschappij, een bijzondere beheersovereenkomst (“Bijzondere Overeenkomst”) met de Beheermaatschappij hebben ondertekend naast hun inschrijvingsovereenkomst in verband met hun belegging in het Fonds. Voor deze Aandelenklasse wordt aan de categorie geen Beheervergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheermaatschappij rechtstreeks van de Aandeelhouder een specifieke Beheervergoeding, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst. Deze specifieke Beheervergoeding kan verschillen voor de diverse houders van deze Aandelenklasse. De berekeningsmethode en de betalingsfrequentie voor de specifieke vergoedingen worden in elke Bijzondere Overeenkomst afzonderlijk bepaald en zijn bijgevolg alleen toegankelijk voor de respectieve partijen in elke overeenkomst. Voor deze Aandelenklasse zal een dienstenvergoeding ("Dienstenvergoeding") in rekening worden gebracht om de kosten voor de administratie en de bewaring van de activa en andere lopende bedrijfs- en administratiekosten te dekken. De Dienstenvergoeding dekt dezelfde elementen, met dezelfde uitsluitingen, als die welke in dit prospectus beschreven worden met betrekking tot de Vaste dienstenvergoeding. De Beheermaatschappij heeft het recht om het saldo te behouden van de aan de Aandelenklasse in rekening gebrachte Dienstenvergoeding dat de feitelijke kosten gemaakt door de desbetreffende Aandelenklasse overstijgt. Beleggen in deze Aandelenklasse vereist een minimale inleg en participatie van EUR 5.000.000 of het equivalent daarvan in een andere valuta. Als de belegging door de uitvoering van een terugkoop, transfer of conversie onder de minimumparticipatie is gezakt, kan de Beheermaatschappij van de desbetreffende Aandeelhouder eisen in te schrijven op bijkomende Aandelen om tot de vooropgestelde minimumparticipatie te komen. Als de Aandeelhouder dat verzoek niet inwilligt, heeft de Beheermaatschappij het recht om alle Aandelen die deze Aandeelhouder aanhoudt, terug te kopen.

Tegen valutarisico afgedekte aandelencategorieën

Als een Aandelenklasse wordt beschreven als Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse (een “Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse”) is het de bedoeling om de waarde van het nettovermogen geheel of gedeeltelijk af te dekken in de Referentievaluta van het Subfonds, of de valutablootstelling van bepaalde (maar niet noodzakelijk alle) activa van het betreffende Subfonds af te dekken ofwel ten opzichte van de Referentievaluta van de Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse ofwel ten opzichte van een alternatieve valuta.

Over het algemeen worden voor dergelijke afdekkingen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, zoals, onder meer, het afsluiten van onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties verbonden zijn, zullen aan de toepasselijke Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse of -klassen worden toegewezen.

De technieken die voor het afdekken van de Aandelenklasse kunnen worden gebruikt, omvatten:

i. afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valuta waarin de Aandelenklasse luidt en de Referentievaluta van het betrokken Subfonds (“basisvaluta-afdekking”);
ii. afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van het betrokken Subfonds en de valuta waarin de Aandelenklasse luidt ("portefeuille-afdekking op aandelenklasseniveau");
iii. afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van de betrokken index en de valuta waarin de Aandelenklasse luidt (“indexafdekking op aandelenklasseniveau”);
iv. afdekkingstransacties om op basis van correlaties tussen de valuta uit de participaties van het relevante Subfonds en de valuta waarin de Aandelenklasse luidt het effect van wisselkoersschommelingen te verminderen ("proxyhedging op aandelenklasseniveau").

De beleggers moeten beseffen dat een valuta-afdekking niet altijd een sluitende afdekking biedt en kan leiden tot overafgedekte of onderafgedekte posities, wat bijkomende risico's kan inhouden, zoals beschreven in “Deel III, Aanvullende informatie”, Hoofdstuk II “Risico’s in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving”. De Beheermaatschappij ziet erop toe dat afgedekte posities niet meer bedragen dan 105% en niet minder bedragen dan 95% van het deel van de netto-inventariswaarde van de Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse dat tegen het valutarisico moet worden afgedekt. Beleggers dienen op te merken dat een belegging in een Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse nog blootstelling kan hebben aan andere valuta's dan de valuta waartegen de Aandelenklasse is afgedekt.

De aandacht van de Beleggers wordt er bovendien op gevestigd dat afdekking op aandelenklasseniveau iets anders is dan de diverse hedgingstrategieën die de Beleggingsbeheerder op het niveau van de portefeuille kan inzetten.

De lijst van de beschikbare Tegen valutarisico afgedekte aandelenklassen vindt u op www.gsam.com/responsible-investing.

Minimale inleg en minimumparticipatie

Tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van elk fonds, heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap minimumbedragen per Aandelenklasse vastgelegd voor inschrijvingen en participaties, zoals hieronder vermeld.

Aandelenklasse	Minimale inleg	Minimumparticipatie
C	-	-
I	EUR 250.000	EUR 250.000
N	-	-
O	-	-
P	-	-
Q	EUR 25.000.000	EUR 25.000.000
Rz	-	-
S	EUR 1.000.000	EUR 1.000.000
X	-	-
Z	EUR 5.000.000	EUR 5.000.000

De Beheermaatschappij kan een eventuele van toepassing zijnde minimale inleg of eventuele minimumparticipaties in voorkomend geval naar goeddunken verlagen of niet toepassen.

De Beheermaatschappij heeft het recht, van de Aandeelhouder extra inschrijvingen te verlangen om de vereiste minimumparticipatie te bereiken slechts indien, als gevolg van de uitvoering van een terugkooporder, overdracht of conversie van Aandelen op verzoek van de Aandeelhouder, deze Aandeelhouder minder aandelen bezit dan de vereiste minimumparticipatie. Als de Aandeelhouder niet aan dat verzoek voldoet, heeft de Beheermaatschappij het recht om alle Aandelen die deze Aandeelhouder aanhoudt, terug te kopen. Onder dezelfde omstandigheden kan de Beheermaatschappij de Aandelen van een Aandelenklasse converteren in Aandelen van een andere Aandelenklasse in hetzelfde Subfonds met hogere kosten en vergoedingen.

Indien een Aandeelhouder voortvloeiend uit een terugkoop, conversie of overdracht, eigenaar is van een klein aantal aandelen met een waarde onder de EUR 10 (of een vergelijkbaar bedrag in een andere valuta), dan kan de Beheermaatschappij naar geheel eigen oordeel besluiten om een dergelijke positie terug te kopen en de opbrengst ervan uit te keren aan de Aandeelhouder.

Profiel van de typische belegger

De Beheermaatschappij onderscheidt de volgende drie categorieën - Defensief, Neutraal en Dynamisch - in het kader van de beleggingshorizon van een belegger en de verwachte volatiliteit van het Subfonds.

Categorieën	Definities
Defensief	Subfondsen van de defensieve categorie zijn in het bijzonder geschikt voor beleggers met een korte beleggingshorizon. Deze Subfondsen zijn bedoeld als kernbelegging als verwacht wordt dat het kapitaalverlies laag is en de inkomstenniveaus naar verwachting regelmatig en stabiel zijn.
Neutraal	Subfondsen van de neutrale categorie zijn in het bijzonder geschikt voor beleggers met tenminste een middellange beleggingshorizon. Deze Subfondsen zijn bedoeld als kernbelegging met een blootstelling aan vastrentende effectenmarkten zoals gedefinieerd in het beleggingsbeleid van de afzonderlijke Subfondsen en waar voornamelijk wordt belegd op markten met een matige volatiliteit.
Dynamisch	Subfondsen in de dynamische categorie zijn in het bijzonder geschikt voor beleggers met een langetermijnbeleggingshorizon. Deze Subfondsen zijn bedoeld om extra blootstelling te bieden aan beleggers, waarbij een groot deel van het vermogen kan worden belegd in aandelen, of in aan aandelen verwante effecten, of in obligaties onder investment-grade op markten die onderhevig kunnen zijn aan hoge volatiliteit.

Bovenstaande omschrijvingen zijn ter informatie bedoeld en verschaffen geen indicatie van mogelijke opbrengsten. Ze zijn alleen bedoeld voor vergelijkingsdoeleinden m.b.t. andere Subfondsen van de Vennootschap.

Het profiel van de typische belegger voor een afzonderlijk Subfonds wordt omschreven in het beschrijvende fiche van elk Subfonds in de Rubriek "Profiel van de typische belegger".

Beleggers wordt aangeraden om hun financieel adviseur te raadplegen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Dit actief beheerde Subfonds streeft naar een samenstelling van 75% aandelen en 25% vastrentende instrumenten. Het Subfonds belegt voornamelijk in een gediversifieerde portefeuille van wereldwijde aandelen en vastrentende instrumenten die luiden in euro.

Het Subfonds heeft tot doel, gemeten over een periode van meerdere jaren, de prestatie van de Index zoals vermeld in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap te overtreffen. De Index is een brede weergave van beleggingsuniversum van het Subfonds. Het Subfonds kan ook beleggen in effecten die geen deel uitmaken van het universum van de Index.

Het Subfonds maakt onder andere gebruik van analyse van fundamentele gegevens en gedragsgegevens, wat in de loop der tijd resulteert in dynamische assetallocatie. De positionering van het Subfonds kan daarom wezenlijk afwijken van de Index.

Toegestane beleggingen

Het Subfonds kan beleggen in effecten (inclusief warrants op effecten tot maximaal 10% van het nettovermogen van het Subfonds), geldmarktinstrumenten, eenheden van ICBE's en andere ICB's, en deposito's, zoals beschreven in Deel III, Hoofdstuk III "Beleggingsbeperkingen", Rubriek a "Toegestane beleggingen" van het prospectus. Beleggingen in door activa gedekte effecten zullen echter beperkt blijven tot 20%. Het Subfonds kan bankdeposito's op zicht houden, zoals contanten op zichtrekeningen bij een bank die op elk ogenblik toegankelijk zijn. Dergelijke posities mogen in normale marktomstandigheden niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen van het Subfonds. Kasequivalenten zoals deposito's, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen kunnen worden gebruikt voor kasbeheer en in geval van ongunstige marktomstandigheden.

Als het Subfonds in warrants op effecten belegt, kan de Netto-inventariswaarde vanwege de grotere waardevolatiliteit van warrants sterker fluctueren dan als het Subfonds in de onderliggende activa belegt.

Het Subfonds kan tot 20% van zijn nettovermogen beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door bedrijven opgenomen in de PRC via Stock Connect. Het Subfonds kan derhalve onderhevig zijn aan PRC-risico's waaronder, maar niet beperkt tot, het risico van geografische concentratie, het risico van wijzigingen in de PRC in politiek, sociaal of economisch beleid, het liquiditeits- en volatiliteitsrisico, het RMB-valutarisico en risico's die verband houden met belastingwetgeving in de PRC. Het Subfonds is ook onderhevig aan specifieke risico's die van toepassing zijn op het beleggen via Stock Connect zoals quotabeperkingen, opschorting van de handel, prijsschommelingen in Chinese A-aandelen wanneer in het bijzonder Stock Connect niet handelt maar de markt van de PRC wel open is, en het operationeel risico. Stock Connect is relatief nieuw, derhalve zijn bepaalde regelgevingen nog niet getest en onderhevig aan wijzigingen die een negatief effect kunnen hebben op het Subfonds. De risico's die verband houden met de beleggingen in A-aandelen. staan in detail beschreven in deel III, Hoofdstuk II: "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken kan het Subfonds ook gebruikmaken van financiële derivaten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot:

- opties en futures op effecten of geldmarktinstrumenten
- indexfutures en -opties
- renteswaps, -futures en -opties
- rendementsswaps
- credit default swaps
- valutatermijncontracten en valuta-opties.

De risico's die aan het gebruik van financiële derivaten voor andere doeleinden dan afdekking verbonden zijn, zijn in het Prospectus beschreven in Deel III, Hoofdstuk II: "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Ecologische en sociale kenmerken

Het Subfonds promoot milieu en/of sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds past Rentmeesterschap toe, alsook de ESG-integratiebenadering en haar beperkingscriteria voor diverse activiteiten. **Meer informatie is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.**

Het aandeel van de op basis van niet-financiële criteria geanalyseerde beleggingen aandelen en obligaties bedraagt ten minste 90% voor aandelen uitgegeven door ondernemingen met grote kapitalisatie waarvan de statutaire zetel in ontwikkelde landen is gevestigd, schuldeffecten met een kredietrating van beleggingskwaliteit en overheidsschuld uitgegeven door ontwikkelde landen, en ten minste 75% voor aandelen uitgegeven door ondernemingen met grote kapitalisatie waarvan de statutaire zetel in opkomende landen is gevestigd, aandelen uitgegeven door ondernemingen met kleine en middelgrote kapitalisatie, schuldeffecten met een kredietrating die niet van beleggingskwaliteit is en overheidsschuld uitgegeven door opkomende landen van het Subfonds.

Aangezien het Subfonds andere criteria voor de analyse van bedrijven of emittenten en/of een andere benadering voor de verbetering van de niet-financiële indicator kan hanteren dan het aanvankelijke beleggingsuniversum, kan dit leiden tot een inconsistentie tussen de selectie van bedrijven of emittenten binnen de verschillende sub-activaklassen van het Subfonds.

Belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren, met name via Rentmeesterschap. Voor de Duurzame Beleggingen wordt rekening gehouden met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren als onderdeel van de test "Do No Significant Harm" (Geen ernstige afbreuk doen") zoals beschreven in het Duurzame Beleggingskader.

Informatie over de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Effectenleningen

Hoewel het Subfonds in het verleden geen beroep heeft gedaan op effectenleningen, zal het Subfonds, afhankelijk van de marktvraag, nu een beroep doen op effectenleningen om extra inkomsten te genereren via de vergoedingen die worden ontvangen uit het uitlenen van effecten. Deze extra inkomsten zouden de beleggingsdoelstelling van het Subfonds ondersteunen door zijn algemene rendement te verhogen. Het verwachte en maximale niveau van de AUM die kunnen worden overgedragen aan tegenpartijen door middel van effectenleentransacties, wordt vermeld in Bijlage I.

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een hoog geacht marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen. Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit prospectus, Deel III, Hoofdstuk II "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds bijvoorbeeld kan zijn blootgesteld, zijn:

a) klimaatverandering

b) gezondheid en veiligheid

c) zakelijk gedrag

Op basis van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's kan het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds worden ingedeeld in de categorieën hoog, gemiddeld of laag. Het risicoprofiel geeft op kwalitatieve basis de waarschijnlijkheid en het niveau van de negatieve impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds aan. Dit is gebaseerd op het niveau en het resultaat van de integratie van factoren op het gebied van milieubescherming, sociaal beleid en deugdelijk bestuur in het beleggingsproces van het Subfonds. Het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds is gemiddeld.

De totale blootstelling van dit Subfonds wordt bepaald volgens het periodetoerekeningsstelsel.

Profiel van de typische belegger

Dynamisch.

Type fonds

Beleggingen in gemengde instrumenten.

Referentievaluta

Euro (EUR)

Overige

Het Subfonds maakt deel uit van de swing-pricingprocedure, zoals uitgebreider beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk X, "Netto-inventariswaarde".

Aandelenklassen van het Subfonds Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt	
Aanvullende informatie	Alle winsten, verliezen en kosten die verbonden zijn aan een valuta-afdekkingstransactie die afgesloten is voor de Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse zullen uitsluitend aan die Aandelenklasse worden toegewezen. Er wordt een aanvullende maximale vergoeding voor Overlay Aandelenklassen in rekening gebracht van 0,04% voor Overlay Aandelenklassen. De lijst met beschikbare Aandelenklassen van dit Subfonds is beschikbaar op www.gsam.com/responsible-investing.

Aandelenklasse	Maximale dienstenver-goeding	Maximale beheerver-goeding	Vaste dienstenver-goeding	Maximale inschrijvingsver-goeding, aan de Distributeur(s) te betalen	Maximale conversiever-goeding
P	-	1,20%	0,15%	3,00%	3% in België en 1% elders
X	-	2,00%	0,15%	5,00%	3% in België en 1% elders
R	-	0,60%	0,15%	3,00%	3% in België en 1% elders
I	-	0,60%	0,15%	2,00%	-
Z	0,15%	-	-	3,00%	-

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Dit actief beheerde Subfonds streeft naar een samenstelling van 50% aandelen en 50% vastrentende instrumenten. Het Subfonds belegt voornamelijk in een gediversifieerde portefeuille van wereldwijde aandelen en vastrentende instrumenten die luiden in euro.

Het Subfonds heeft tot doel, gemeten over een periode van meerdere jaren, de prestatie van de Index zoals vermeld in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap te overtreffen. De Index is een brede weergave van beleggingsuniversum van het Subfonds. Het Subfonds kan ook beleggen in effecten die geen deel uitmaken van het universum van de Index.

Het Subfonds maakt onder andere gebruik van analyse van fundamentele gegevens en gedragsgegevens, wat in de loop der tijd resulteert in dynamische assetallocatie. De positionering van het Subfonds kan daarom wezenlijk afwijken van de Index.

Toegestane beleggingen

Het Subfonds kan beleggen in effecten (inclusief warrants op effecten tot maximaal 10% van het nettovermogen van het Subfonds), geldmarktinstrumenten, eenheden van ICBE's en andere ICB's, en deposito's, zoals beschreven in Deel III, Hoofdstuk III "Beleggingsbeperkingen", Rubriek a "Toegestane beleggingen" van het prospectus. Beleggingen in door activa gedekte effecten zullen echter beperkt blijven tot 20%. Het Subfonds kan bankdeposito's op zicht houden, zoals contanten op zichtrekeningen bij een bank die op elk ogenblik toegankelijk zijn. Dergelijke posities mogen in normale marktomstandigheden niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen van het Subfonds. Kasequivalenten zoals deposito's, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen kunnen worden gebruikt voor kasbeheer en in geval van ongunstige marktomstandigheden.

Als het Subfonds in warrants op effecten belegt, kan de Netto-inventariswaarde vanwege de grotere waardevolatiliteit van warrants sterker fluctueren dan als het Subfonds in de onderliggende activa belegt.

Het Subfonds kan tot 20% van zijn nettovermogen beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door bedrijven opgenomen in de PRC via Stock Connect. Het Subfonds kan derhalve onderhevig zijn aan PRC-risico's waaronder, maar niet beperkt tot, het risico van geografische concentratie, het risico van wijzigingen in de PRC in politiek, sociaal of economisch beleid, het liquiditeits- en volatiliteitsrisico, het RMB-valutarisico en risico's die verband houden met belastingwetgeving in de PRC. Het Subfonds is ook onderhevig aan specifieke risico's die van toepassing zijn op het beleggen via Stock Connect zoals quotabeperkingen, opschorting van de handel, prijsschommelingen in Chinese A-aandelen wanneer in het bijzonder Stock Connect niet handelt maar de markt van de PRC wel open is, en het operationeel risico. Stock Connect is relatief nieuw, derhalve zijn bepaalde regelgevingen nog niet getest en onderhevig aan wijzigingen die een negatief effect kunnen hebben op het Subfonds. De risico's die verband houden met de beleggingen in A-aandelen. staan in detail beschreven in deel III, Hoofdstuk II: "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken kan het Subfonds ook gebruikmaken van financiële derivaten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot:

- opties en futures op effecten of geldmarktinstrumenten
- indexfutures en -opties
- renteswaps, -futures en -opties
- rendementsswaps
- credit default swaps
- valutatermijncontracten en valuta-opties.

De risico's die aan het gebruik van financiële derivaten voor andere doeleinden dan afdekking verbonden zijn, zijn in het prospectus beschreven in Deel III, Hoofdstuk II: "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Ecologische en sociale kenmerken

Het Subfonds promoot milieu en/of sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds past Rentmeesterschap toe, alsook de ESG-integratiebenadering en haar beperkingscriteria voor diverse activiteiten. **Meer informatie is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.**

Het aandeel van de op basis van niet-financiële criteria geanalyseerde beleggingen aandelen en obligaties bedraagt ten minste 90% voor aandelen uitgegeven door ondernemingen met grote kapitalisatie waarvan de statutaire zetel in ontwikkelde landen is gevestigd, schuldeffecten met een kredietrating van beleggingskwaliteit en overheidsschuld uitgegeven door ontwikkelde landen, en ten minste 75% voor aandelen uitgegeven door ondernemingen met grote kapitalisatie waarvan de statutaire zetel in opkomende landen is gevestigd, aandelen uitgegeven door ondernemingen met kleine en middelgrote kapitalisatie, schuldeffecten met een kredietrating die niet van beleggingskwaliteit is en overheidsschuld uitgegeven door opkomende landen van het Subfonds.

Aangezien het Subfonds andere criteria voor de analyse van bedrijven of emittenten en/of een andere benadering voor de verbetering van de niet-financiële indicator kan hanteren dan het aanvankelijke beleggingsuniversum, kan dit leiden tot een inconsistentie tussen de selectie van bedrijven of emittenten binnen de verschillende sub-activaklassen van het Subfonds.

Belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren, met name via Rentmeesterschap. Voor de Duurzame Beleggingen wordt rekening gehouden met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren als onderdeel van de test "Do No Significant Harm" (Geen ernstige afbreuk doen") zoals beschreven in het Duurzame Beleggingskader.

Informatie over de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Effectenleningen

Hoewel het Subfonds in het verleden geen beroep heeft gedaan op effectenleningen, zal het Subfonds, afhankelijk van de marktvraag, nu een beroep doen op effectenleningen om extra inkomsten te genereren via de vergoedingen die worden ontvangen uit het uitlenen van effecten. Deze extra inkomsten zouden de beleggingsdoelstelling van het Subfonds ondersteunen door zijn algemene rendement te verhogen. Het verwachte en maximale niveau van de AUM die kunnen worden overgedragen aan tegenpartijen door middel van effectenleentransacties, wordt vermeld in Bijlage I.

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een hoog geacht marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen. Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit prospectus, Deel III, Hoofdstuk II "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds bijvoorbeeld kan zijn blootgesteld, zijn:

a) klimaatverandering

b) gezondheid en veiligheid

c) zakelijk gedrag

Op basis van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's kan het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds worden ingedeeld in de categorieën hoog, gemiddeld of laag. Het risicoprofiel geeft op kwalitatieve basis de waarschijnlijkheid en het niveau van de negatieve impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds aan. Dit is gebaseerd op het niveau en het resultaat van de integratie van factoren op het gebied van milieubescherming, sociaal beleid en deugdelijk bestuur in het beleggingsproces van het Subfonds. Het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds is gemiddeld.

De totale blootstelling van dit Subfonds wordt bepaald volgens het periodetoerekeningsstelsel.

Profiel van de typische belegger

Dynamisch.

Type fonds

Beleggingen in gemengde instrumenten.

Referentievaluta

Euro (EUR)

Overige

Het Subfonds maakt deel uit van de swing-pricingprocedure, zoals uitgebreider beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk X, "Netto-inventariswaarde"

Aandelenklassen van het Subfonds Goldman Sachs Patrimonial Balanced

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt	
Aanvullende informatie	Alle winsten, verliezen en kosten die verbonden zijn aan een valuta-afdekkingstransactie die afgesloten is voor de Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse zullen uitsluitend aan die Aandelenklasse worden toegewezen. Er wordt een aanvullende maximale vergoeding voor Overlay Aandelenklassen in rekening gebracht van 0,04% voor Overlay Aandelenklassen. De lijst met beschikbare Aandelenklassen van dit Subfonds is beschikbaar op www.gsam.com/responsible-investing.

Aandelenklasse	Maximale dienstenver-goeding	Maximale beheerver-goeding	Vaste dienstenver-goeding	Maximale inschrijvingsver-goeding, aan de Distributeur(s) te betalen	Maximale conversiever-goeding
P	-	1,20%	0,15%	3,00%	3% in België en 1% elders
X	-	2,00%	0,15%	5,00%	3% in België en 1% elders
R	-	0,60%	0,15%	3,00%	3% in België en 1% elders
I	-	0,60%	0,15%	2,00%	-
Z	0,15%	-	-	-	-

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Dit actief beheerde Subfonds streeft naar een samenstelling van 50% aandelen en 50% vastrentende instrumenten. Het Subfonds belegt voornamelijk in een gediversifieerde portefeuille van Europese aandelen en vastrentende instrumenten die luiden in euro.

De aandelenportefeuille bestaat voornamelijk uit aandelen en/of andere aan aandelen gerelateerde effecten (warrants op effecten - tot maximaal 10% van het nettovermogen van het Subfonds - en converteerbare obligaties) die zijn uitgegeven door geselecteerde bedrijven. De aandelenportefeuille heeft een Europees beleggingsuniversum en belegt hoofdzakelijk in aandelen van bedrijven die deel uitmaken van de MSCI Europe (NR) Index.

De vastrentende portefeuille bestaat voornamelijk uit schuldeffecten, waaronder groene obligaties, en geldmarktinstrumenten die luiden in euro. Binnen de vastrentende portefeuille heeft de portefeuille van bedrijfsobligaties een Europees beleggingsuniversum en belegt voornamelijk in obligaties van bedrijven die deel uitmaken van de Bloomberg Barclays Euro-Aggregate.

Het selectieproces omvat zowel een financiële analyse als een ESG-analyse (milieu, maatschappij en goed bestuur) en kan beperkt zijn door de kwaliteit en de beschikbaarheid van de gegevens die door de emittenten worden bekendgemaakt of door derden worden verstrekt. Voorbeelden van niet-financiële criteria die beoordeeld worden in de ESG-analyse zijn koolstofintensiteit, genderdiversiteit en beloningsbeleid. Tijdens het selectieproces ligt de focus van de analyse op bedrijven die een beleid van duurzame ontwikkeling voeren en die de naleving van sociale principes en milieuprincipes combineren met het nastreven van financiële doelstellingen (positieve screening).

Het bovengenoemde selectieproces wordt toegepast op minstens 90% van de aandelenbeleggingen en van de obligatiebeleggingen.

Bij de selectie van de beleggingen zal de Beleggingsbeheerder de kredietrating van de toekomstige beleggingen analyseren, opvolgen en aanpassen, om ervoor te zorgen dat de gemiddelde rating van de portefeuille BBB- of hoger is. De beheerder zal altijd rekening houden met de kwaliteit en verscheidenheid van emittenten en sectoren, evenals met de looptijd.

Het Subfonds maakt onder andere gebruik van analyse van fundamentele gegevens en gedragsgegevens, wat in de loop der tijd resulteert in dynamische assetallocatie. De positionering van het Subfonds kan daarom wezenlijk afwijken van de Index.

Aangezien het Subfonds andere criteria voor de analyse van bedrijven of emittenten en/of een andere benadering voor de verbetering van de niet-financiële indicator kan hanteren dan het aanvankelijke beleggingsuniversum, kan dit leiden tot een inconsistentie tussen de selectie van bedrijven of emittenten binnen de verschillende sub-activaklassen van het Subfonds.

Het Subfonds heeft tot doel, gemeten over een periode van meerdere jaren, de prestatie van de Index zoals vermeld in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap te overtreffen. De Index is een brede weergave van beleggingsuniversum van het Subfonds. Het Subfonds kan ook beleggen in effecten die geen deel uitmaken van het universum van de Index.

Het Subfonds behoudt zich het recht voor om tot 20% van zijn nettovermogen in 'Rule 144A'-effecten te beleggen.

Het Subfonds kan bankdeposito's op zicht houden, zoals contanten op zichtrekeningen bij een bank die op elk ogenblik toegankelijk zijn. Dergelijke posities mogen in normale marktomstandigheden niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen van het Subfonds. Kasequivalenten zoals deposito's, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen kunnen worden gebruikt voor kasbeheer en in geval van ongunstige marktomstandigheden.

Toegestane beleggingen

Het Subfonds kan beleggen in effecten (inclusief warrants op effecten en converteerbare obligaties), voorwaardelijk converteerbare effecten (tot maximaal 10% van het nettovermogen van het Subfonds), geldmarktinstrumenten, "Rule 144A"-effecten, eenheden van ICBE's en andere ICB's, en deposito's, zoals beschreven in Deel III, Hoofdstuk III "Beleggingsbeperkingen", Rubriek a "Toegestane beleggingen" van het prospectus. De beleggingen in effecten met activa in onderpand zullen echter tot 20% worden beperkt en beleggingen in ICBE's en ICB's mogen in totaal niet meer dan 10% van het nettovermogen bedragen.

Als het Subfonds in warrants op effecten belegt, kan de Netto-inventariswaarde vanwege de grotere waardevolatiliteit van warrants sterker fluctueren dan als het Subfonds in de onderliggende activa belegt.

Om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken kan het Subfonds ook gebruikmaken van financiële derivaten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot:

- opties en futures op effecten of geldmarktinstrumenten
- indexfutures en -opties
- renteswaps, -futures en -opties
- rendementsswaps
- credit default swaps
- valutatermijncontracten en valuta-opties.

De risico's die aan het gebruik van financiële derivaten voor andere doeleinden dan afdekking verbonden zijn, zijn in het prospectus beschreven in Deel III, Hoofdstuk II: "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Ecologische en sociale kenmerken

Het Subfonds promoot milieu en/of sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds past Rentmeesterschap toe, alsook de ESG-integratiebenadering en haar beperkingscriteria voor diverse activiteiten. **Meer informatie is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.**

Het aandeel van de op basis van niet-financiële criteria geanalyseerde beleggingen aandelen en obligaties bedraagt ten minste 90% voor aandelen uitgegeven door ondernemingen met grote kapitalisatie waarvan de statutaire zetel in ontwikkelde landen is gevestigd, schuldeffecten met een kredietrating van beleggingskwaliteit en overheidsschuld uitgegeven door ontwikkelde landen, en ten minste 75% voor aandelen uitgegeven door ondernemingen met grote kapitalisatie waarvan de statutaire zetel in opkomende landen is gevestigd, aandelen uitgegeven door ondernemingen met kleine en middelgrote kapitalisatie, schuldeffecten met een kredietrating die niet van beleggingskwaliteit is en overheidsschuld uitgegeven door opkomende landen van het Subfonds.

Aangezien het Subfonds andere criteria voor de analyse van bedrijven of emittenten en/of een andere benadering voor de verbetering van de niet-financiële indicator kan hanteren dan het aanvankelijke beleggingsuniversum, kan dit leiden tot een inconsistentie tussen de selectie van bedrijven of emittenten binnen de verschillende sub-activaklassen van het Subfonds.

Belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren, met name via Rentmeesterschap. Voor de Duurzame Beleggingen wordt rekening gehouden met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren als onderdeel van de test "Do No Significant Harm" (Geen ernstige afbreuk doen”) zoals beschreven in het Duurzame Beleggingskader.

Informatie over de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Effectenleningen

Hoewel het Subfonds in het verleden geen beroep heeft gedaan op effectenleningen, zal het Subfonds, afhankelijk van de marktvraag, nu een beroep doen op effectenleningen om extra inkomsten te genereren via de vergoedingen die worden ontvangen uit het uitlenen van effecten. Deze extra inkomsten zouden de beleggingsdoelstelling van het Subfonds ondersteunen door zijn algemene rendement te verhogen. Het verwachte en maximale niveau van de AUM die kunnen worden overgedragen aan tegenpartijen door middel van effectenleentransacties, wordt vermeld in Bijlage I.

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een hoog geacht marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is gemiddeld.

Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen. Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit prospectus, Deel III, Hoofdstuk II "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds bijvoorbeeld kan zijn blootgesteld, zijn:

a) klimaatverandering

b) gezondheid en veiligheid

c) zakelijk gedrag

Op basis van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's kan het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds worden ingedeeld in de categorieën hoog, gemiddeld of laag. Het risicoprofiel geeft op kwalitatieve basis de waarschijnlijkheid en het niveau van de negatieve impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds aan. Dit is gebaseerd op het niveau en het resultaat van de integratie van factoren op het gebied van milieubescherming, sociaal beleid en deugdelijk bestuur in het beleggingsproces van het Subfonds. Het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds is gemiddeld.

De totale blootstelling van dit Subfonds wordt bepaald volgens het periodetoerekeningsstelsel.

Profiel van de typische belegger

Dynamisch.

Type fonds

Beleggingen in gemengde instrumenten.

Referentievaluta

Euro (EUR)

Overige

Het Subfonds maakt deel uit van de swing-pricingprocedure, zoals uitgebreider beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk X, "Netto-inventariswaarde".

Aandelenklassen van het Subfonds Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt	
Aanvullende informatie	Alle winsten, verliezen en kosten die verbonden zijn aan een valuta-afdekkingstransactie die afgesloten is voor de Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse zullen uitsluitend aan die Aandelenklasse worden toegewezen. Er wordt een aanvullende maximale vergoeding voor Overlay Aandelenklassen in rekening gebracht van 0,04% voor Overlay Aandelenklassen. De lijst met beschikbare Aandelenklassen van dit Subfonds is beschikbaar op www.gsam.com/responsible-investing.

Aandelenklasse	Maximale beheerver-goeding	Vaste dienstenver-goeding	Maximale inschrijvingsver-goeding, aan de Distributeur(s) te betalen	Maximale conversievergoeding
I	0,60%	0,20%	2,00%	-
P	1,20%	0,20%	3,00%	3% in België en 1% elders
X	2,00%	0,20%	5,00%	3% in België en 1% elders
R	0,60%	0,20%	3,00%	3% in België en 1% elders
N	0,50%	0,20%	-	-

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED GLOBAL SUSTAINABLE

Inleiding

Het Subfonds zal worden geïntroduceerd op besluit van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Dit actief beheerde Subfonds streeft naar een samenstelling van 50% aandelen en 50% vastrentende instrumenten. Het Subfonds belegt voornamelijk in een gediversifieerde portefeuille van wereldwijde aandelen en wereldwijde vastrentende instrumenten.

De aandelenportefeuille bestaat voornamelijk uit aandelen en/of andere aan aandelen gerelateerde effecten (warrants op effecten - tot maximaal 10% van het nettovermogen van het Subfonds - en converteerbare obligaties) die zijn uitgegeven door geselecteerde bedrijven. De aandelenportefeuille heeft een wereldwijd beleggingsuniversum en belegt hoofdzakelijk in aandelen van bedrijven die deel uitmaken van de MSCI World (NR) Index.

De vastrentende portefeuille bestaat voornamelijk uit wereldwijde schuldeffecten en geldmarktinstrumenten. Binnen de vastrentende portefeuille heeft de portefeuille van bedrijfsobligaties een wereldwijd beleggingsuniversum en belegt voornamelijk in obligaties van bedrijven die deel uitmaken van de Bloomberg Barclays Global Aggregate index.

Het selectieproces omvat zowel een financiële analyse als een ESG-analyse (milieu, maatschappij en goed bestuur) en kan beperkt zijn door de kwaliteit en de beschikbaarheid van de gegevens die door de emittenten worden bekendgemaakt of door derden worden verstrekt. Voorbeelden van niet-financiële criteria die beoordeeld worden in de ESG-analyse zijn koolstofintensiteit, genderdiversiteit en beloningsbeleid. Tijdens het selectieproces ligt de focus van de analyse op bedrijven die een beleid van duurzame ontwikkeling voeren en die de naleving van sociale principes en milieuprincipes combineren met het nastreven van financiële doelstellingen (positieve screening).

Het bovengenoemde selectieproces wordt toegepast op minstens 90% van de aandelenbeleggingen en van de beleggingen in bedrijfsobligaties.

Bij de selectie van de beleggingen zal de Beleggingsbeheerder de kredietrating van de toekomstige beleggingen analyseren, opvolgen en aanpassen, om ervoor te zorgen dat de gemiddelde rating van de portefeuille BBB- of hoger is. De beheerder zal altijd rekening houden met de kwaliteit en verscheidenheid van emittenten en sectoren, evenals met de looptijd.

Het Subfonds maakt onder andere gebruik van analyse van fundamentele gegevens en gedragsgegevens, wat in de loop der tijd resulteert in dynamische assetallocatie. De positionering van het Subfonds kan daarom wezenlijk afwijken van de Index.

Aangezien het Subfonds andere criteria voor de analyse van bedrijven of emittenten en/of een andere benadering voor de verbetering van de niet-financiële indicator kan hanteren dan het aanvankelijke beleggingsuniversum, kan dit leiden tot een inconsistentie tussen de selectie van bedrijven of emittenten binnen de verschillende sub-activaklassen van het Subfonds.

Als Subfonds met duurzame beleggingsdoelstellingen, zoals beschreven in artikel 9 van de SFDR, gelden er strengere beperkingen voor beleggingen in bepaalde bedrijven. Deze beperkingen hebben zowel betrekking op de activiteiten als op het gedrag van bedrijven en worden toegepast op zowel het aandelensegment als het bedrijfsobligatiesegment van de portefeuille.

Meer informatie is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Het Subfonds heeft tot doel, gemeten over een periode van meerdere jaren, de prestatie van de Index zoals vermeld in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap te overtreffen. De Index is een brede weergave van beleggingsuniversum van het Subfonds. De duurzaamheidsdoelstellingen van het Subfonds en de Index zijn niet op elkaar afgestemd. Het Subfonds kan ook beleggen in effecten die geen deel uitmaken van het universum van de Index.

Het Subfonds behoudt zich het recht voor om tot 20% van zijn nettovermogen in 'Rule 144A'-effecten te beleggen.

Toegestane beleggingen

Het Subfonds kan beleggen in effecten (inclusief warrants op effecten en converteerbare obligaties), voorwaardelijk converteerbare effecten (tot maximaal 10% van het nettovermogen van het Subfonds), "Rule 144A"-effecten, eenheden van ICBE's en andere ICB's, zoals beschreven in Deel III, Hoofdstuk III "Beleggingsbeperkingen", Rubriek a "Toegestane beleggingen" van het prospectus. De beleggingen in effecten met activa in onderpand zullen echter tot 20% worden beperkt en beleggingen in ICBE's en ICB's mogen in totaal niet meer dan 10% van het nettovermogen bedragen. Daarnaast kan het Subfonds bankdeposito's op zicht houden, zoals contanten op zichtrekeningen bij een bank die op elk ogenblik toegankelijk zijn. Dergelijke posities mogen in normale marktomstandigheden niet meer bedragen dan 20% van het vermogen van het Subfonds. Kasequivalenten zoals deposito's, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen kunnen ook worden gebruikt voor kasbeheer en in geval van ongunstige marktomstandigheden.

Als het Subfonds in warrants op effecten belegt, kan de Netto-inventariswaarde vanwege de grotere waardevolatiliteit van warrants sterker fluctueren dan als het Subfonds in de onderliggende activa belegt.

Om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken kan het Subfonds ook gebruikmaken van financiële derivaten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot:

- opties en futures op effecten of geldmarktinstrumenten
- indexfutures en -opties
- renteswaps, -futures en -opties
- rendementsswaps

- credit default swaps
- valutatermijncontracten en valuta-opties.

De risico's die aan het gebruik van financiële derivaten voor andere doeleinden dan afdekking verbonden zijn, zijn in het prospectus beschreven in Deel III, Hoofdstuk II: "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren, met name via Rentmeesterschap. Voor de Duurzame Beleggingen wordt rekening gehouden met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren als onderdeel van de test "Do No Significant Harm" (Geen ernstige afbreuk doen") zoals beschreven in het Duurzame Beleggingskader.

Informatie over de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Effectenleningen

Het Subfonds zal geen effectenleningen aangaan.

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een hoog geacht marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is gemiddeld. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds in hoge mate beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen. Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit prospectus, Deel III, Hoofdstuk II "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds bijvoorbeeld kan zijn blootgesteld, zijn:

a) klimaatverandering

b) gezondheid en veiligheid

c) zakelijk gedrag

Op basis van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's kan het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds worden ingedeeld in de categorieën hoog, gemiddeld of laag. Het risicoprofiel geeft op kwalitatieve basis de waarschijnlijkheid en het niveau van de negatieve impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds aan. Dit is gebaseerd op het niveau en het resultaat van de integratie van factoren op het gebied van milieubescherming, sociaal beleid en deugdelijk bestuur in het beleggingsproces van het Subfonds. Het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds is gemiddeld

De totale blootstelling van dit Subfonds wordt bepaald volgens het periodetoerekeningsstelsel.

Profiel van de typische belegger

Dynamisch.

Type fonds

Beleggingen in gemengde instrumenten.

Referentievaluta

Euro (EUR)

Overige

Het Subfonds maakt deel uit van de swing-pricingprocedure, zoals uitgebreider beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk X, "Netto-inventariswaarde".

Aandelenklassen van het Subfonds Goldman Sachs Patrimonial Balanced Global Sustainable

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt	
Aanvullende informatie	Alle winsten, verliezen en kosten die verbonden zijn aan een valuta-afdekkingstransactie die afgesloten is voor de Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse zullen uitsluitend aan die Aandelenklasse worden toegewezen. Er wordt een aanvullende maximale vergoeding voor Overlay Aandelenklassen in rekening gebracht van 0,04% voor Overlay Aandelenklassen. De lijst met beschikbare Aandelenklassen van dit Subfonds is beschikbaar op www.gsam.com/responsible-investing.

Aandelenklasse	Maximale beheerver-goeding	Vaste dienstenver-goeding	Maximale inschrijvingsver-goeding, aan de Distributeur(s) te betalen	Maximale conversievergoeding
I	0,60%	0,20%	2,00%	-
P	1,20%	0,20%	3,00%	3% in België en 1% elders
X	2,00%	0,20%	5,00%	3% in België en 1% elders
R	0,60%	0,20%	3,00%	3% in België en 1% elders
N	0,50%	0,20%	-	-

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Dit actief beheerde Subfonds streeft naar een samenstelling van 75% vastrentende instrumenten en 25% aandelen. Het Subfonds belegt voornamelijk in een gediversifieerde portefeuille van in euro luidende vastrentende effecten en wereldwijde aandelen.

Het Subfonds heeft tot doel, gemeten over een periode van meerdere jaren, de prestatie van de Index zoals vermeld in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap te overtreffen. De Index is een brede weergave van beleggingsuniversum van het Subfonds. Het Subfonds kan ook beleggen in effecten die geen deel uitmaken van het universum van de Index.

Het Subfonds maakt onder andere gebruik van analyse van fundamentele gegevens en gedragsgegevens, wat in de loop der tijd resulteert in dynamische assetallocatie. De positionering van het Subfonds kan daarom wezenlijk afwijken van de Index.

Toegestane beleggingen

Het Subfonds kan beleggen in effecten (inclusief warrants op effecten tot maximaal 10% van het nettovermogen van het Subfonds), geldmarktinstrumenten, eenheden van ICBE's en andere ICB's, en deposito's, zoals beschreven in Deel III, Hoofdstuk III "Beleggingsbeperkingen", Rubriek a "Toegestane beleggingen" van het prospectus. Beleggingen in door activa gedekte effecten zullen echter beperkt blijven tot 20%. Het Subfonds kan bankdeposito's op zicht houden, zoals contanten op zichtrekeningen bij een bank die op elk ogenblik toegankelijk zijn. Dergelijke posities mogen in normale marktomstandigheden niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen van het Subfonds. Kasequivalenten zoals deposito's, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen kunnen worden gebruikt voor kasbeheer en in geval van ongunstige marktomstandigheden.

Als het Subfonds in warrants op effecten belegt, kan de Netto-inventariswaarde vanwege de grotere waardevolatiliteit van warrants sterker fluctueren dan als het Subfonds in de onderliggende activa belegt.

Het Subfonds kan tot 20% van zijn nettovermogen beleggen in Chinese A-aandelen die zijn uitgegeven door bedrijven opgenomen in de PRC via Stock Connect. Het Subfonds kan derhalve onderhevig zijn aan PRC-risico's waaronder, maar niet beperkt tot, het risico van geografische concentratie, het risico van wijzigingen in de PRC in politiek, sociaal of economisch beleid, het liquiditeits- en volatiliteitsrisico, het RMB-valutarisico en risico's die verband houden met belastingwetgeving in de PRC. Het Subfonds is ook onderhevig aan specifieke risico's die van toepassing zijn op het beleggen via Stock Connect zoals quotabeperkingen, opschorting van de handel, prijsschommelingen in Chinese A-aandelen wanneer in het bijzonder Stock Connect niet handelt maar de markt van de PRC wel open is, en het operationeel risico. Stock Connect is relatief nieuw, derhalve zijn bepaalde regelgevingen nog niet getest en onderhevig aan wijzigingen die een negatief effect kunnen hebben op het Subfonds. De risico's die verband houden met de beleggingen in A-aandelen. staan in detail beschreven in deel III, Hoofdstuk II: "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken kan het Subfonds ook gebruikmaken van financiële derivaten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot:

- opties en futures op effecten of geldmarktinstrumenten
- indexfutures en -opties
- renteswaps, -futures en -opties
- rendementsswaps
- credit default swaps
- valutatermijncontracten en valuta-opties.

De risico's die aan het gebruik van financiële derivaten voor andere doeleinden dan afdekking verbonden zijn, zijn in het prospectus beschreven in Deel III, Hoofdstuk II: "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Ecologische en sociale kenmerken

Het Subfonds promoot milieu en/of sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds past Rentmeesterschap toe, alsook de ESG-integratiebenadering en haar beperkingscriteria voor diverse activiteiten. **Meer informatie is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.**

Het aandeel van de op basis van niet-financiële criteria geanalyseerde beleggingen aandelen en obligaties bedraagt ten minste 90% voor aandelen uitgegeven door ondernemingen met grote kapitalisatie waarvan de statutaire zetel in ontwikkelde landen is gevestigd, schuldeffecten met een kredietrating van beleggingskwaliteit en overheidsschuld uitgegeven door ontwikkelde landen, en ten minste 75% voor aandelen uitgegeven door ondernemingen met grote kapitalisatie waarvan de statutaire zetel in opkomende landen is gevestigd, aandelen uitgegeven door ondernemingen met kleine en middelgrote kapitalisatie, schuldeffecten met een kredietrating die niet van beleggingskwaliteit is en overheidsschuld uitgegeven door opkomende landen van het Subfonds.

Aangezien het Subfonds andere criteria voor de analyse van bedrijven of emittenten en/of een andere benadering voor de verbetering van de niet-financiële indicator kan hanteren dan het aanvankelijke beleggingsuniversum, kan dit leiden tot een inconsistentie tussen de selectie van bedrijven of emittenten binnen de verschillende sub-activaklassen van het Subfonds.

Belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren, met name via Rentmeesterschap. Voor de Duurzame Beleggingen wordt rekening gehouden met de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren als onderdeel van de test "Do No Significant Harm" (Geen ernstige afbreuk doen") zoals beschreven in het Duurzame Beleggingskader.

Informatie over de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren is te vinden in Bijlage III van de SFDR, precontractuele openbaarmakingen voor artikel 8 en 9 SFDR-Subfondsen – Sjablonen.

Effectenleningen

Hoewel het Subfonds in het verleden geen beroep heeft gedaan op effectenleningen, zal het Subfonds, afhankelijk van de marktvraag, nu een beroep doen op effectenleningen om extra inkomsten te genereren via de vergoedingen die worden ontvangen uit het uitlenen van effecten. Deze extra inkomsten zouden de beleggingsdoelstelling van het Subfonds ondersteunen door zijn algemene rendement te verhogen. Het verwachte en maximale niveau van de AUM die kunnen worden overgedragen aan tegenpartijen door middel van effectenleentransacties, wordt vermeld in Bijlage I.

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een gemiddeld geacht marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen. Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit prospectus, Deel III, Hoofdstuk II "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds bijvoorbeeld kan zijn blootgesteld, zijn:

a) klimaatverandering

b) gezondheid en veiligheid

c) zakelijk gedrag

Op basis van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's kan het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds worden ingedeeld in de categorieën hoog, gemiddeld of laag. Het risicoprofiel geeft op kwalitatieve basis de waarschijnlijkheid en het niveau van de negatieve impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Subfonds aan. Dit is gebaseerd op het niveau en het resultaat van de integratie van factoren op het gebied van milieubescherming, sociaal beleid en deugdelijk bestuur in het beleggingsproces van het Subfonds. Het duurzaamheidsrisicoprofiel van het Subfonds is gemiddeld.

De totale blootstelling van dit Subfonds wordt bepaald volgens het periodetoerekeningsstelsel.

Profiel van de typische belegger

Neutraal.

Type fonds

Beleggingen in gemengde instrumenten.

Referentievaluta

Euro (EUR)

Overige

Het Subfonds maakt deel uit van de swing-pricingprocedure, zoals uitgebreider beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk X, "Netto-inventariswaarde".

Aandelenklassen van het Subfonds Goldman Sachs Patrimonial Defensive

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt	
Aanvullende informatie	Alle winsten, verliezen en kosten die verbonden zijn aan een valuta-afdekkingstransactie die afgesloten is voor de Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse zullen uitsluitend aan die Aandelenklasse worden toegewezen. Er wordt een aanvullende maximale vergoeding voor Overlay Aandelenklassen in rekening gebracht van 0,04% voor Overlay Aandelenklassen. De lijst met beschikbare Aandelenklassen van dit Subfonds is beschikbaar op www.gsam.com/responsible-investing.

Aandelenklasse	Maximale dienstenver-goeding	Maximale beheerver-goeding	Vaste dienstenver-goeding	Maximale inschrijvingsver-goeding, aan de Distributeur(s) te betalen	Maximale conversievergoeding
P	-	1,20%	0,15%	3,00%	3% in België en 1% elders
X	-	2,00%	0,15%	5,00%	3% in België en 1% elders
R	-	0,60%	0,15%	3,00%	3% in België en 1% elders
I	-	0,60%	0,15%	2,00%	-
Z	0,15%	-	-	-	-

DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE

I. DE VENNOOTSCHAP

De Vennootschap is een paraplufonds dat beleggers de mogelijkheid biedt om in een hele reeks Subfondsen te beleggen. Elk Subfonds heeft zijn eigen specifieke beleggingsdoelstelling en -beleid en een onafhankelijke portefeuille van activa.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap ("*Société Anonyme*") die erkend is als SICAV en onderworpen is aan de bepalingen van de Luxemburgse wet betreffende handelsvennootschappen van 10 augustus 1915, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en de Wet van 2010.

De Vennootschap werd op 9 juni 1986 door de omzetting van het "*fonds commun de placement*" (gemeenschappelijk beleggingsfonds) Patrimonial, dat in mei 1960 werd opgericht krachtens de wet van 30 maart 1988 betreffende de instellingen voor collectieve belegging. De Statuten van de Vennootschap werden op 20 augustus 2018 voor het laatst gewijzigd. De gecoördineerde Statuten zijn geregistreerd bij het Luxemburgse handels- en vennootschapsregister, waar ze kunnen worden geraadpleegd. Exemplaren zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De Statuten van de Vennootschap kunnen van tijd tot tijd, in overeenstemming met de bepalingen betreffende het quorum en de vereiste meerderheid zoals bepaald door de Luxemburgse wet en de Statuten van de Vennootschap, worden gewijzigd. Het Prospectus, inclusief de gedetailleerde gegevens over de Subfondsen in de beschrijvende fiche van elk Subfonds onder 'Beleggingsdoelstelling en -beleid" kan van tijd tot tijd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap worden gewijzigd, na voorafgaande toestemming van de CSSF in overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving."

Het Aandelenkapitaal is te allen tijde gelijk aan de waarde van het nettovermogen van het Subfonds. Het wordt vertegenwoordigd door geïmmobiliseerde Aandelen aan toonder of op naam zonder nominale waarde, die allemaal volgestort zijn.

Veranderingen van het aandelenkapitaal zijn volledig wettelijk en er zijn geen bepalingen inzake verplichte publicatie en inschrijving in het handels- en vennootschapsregister zoals voor verhogingen en verlagingen van het aandelenkapitaal van naamloze vennootschappen (*sociétés anonymes*).

De Vennootschap kan elk moment meer Aandelen uitgeven, tegen een prijs die wordt bepaald conform de inhoud van Hoofdstuk IX, "Aandelen", zonder voorkeursrecht voor bestaande Aandeelhouders.

Het minimumkapitaal is vastgesteld door de Luxemburgse wet van 2010. In het geval dat een of meerdere Subfondsen van de Vennootschap Aandelen bezitten die door een of meerdere andere Subfondsen van de Vennootschap zijn uitgegeven, wordt hun waarde niet in aanmerking genomen voor de berekening van het nettovermogen van de Vennootschap voor de bepaling van het bovengenoemde minimumkapitaal.

De consolidatievaluta van de Vennootschap is de euro.

II. RISICO'S IN VERBAND MET HET BELEGGINGSUNIVERSUM: GEDETAILLEERDE BESCHRIJVING

Algemene opmerkingen over risico's

Een belegging in Aandelen is blootgesteld aan risico's. Die risico's omvatten of houden verband met het aandelenrisico, obligatierisico, valutarisico, renterisico, kredietrisico, volatiliteitrisico en politieke risico's. Elk van deze risico's kan ook in combinatie met andere risico's voorkomen. Hieronder worden enkele van deze risicofactoren beknopt beschreven. Beleggers moeten ervaring hebben met beleggingen in de instrumenten die in het beleggingsbeleid worden beschreven.

Beleggers moeten zich ook volledig bewust zijn van de risico's in verband met een belegging in de Aandelen van de Vennootschap. Voordat zij tot een belegging besluiten moeten zij hun juridisch, fiscaal en financieel adviseur, hun accountant of een andere adviseur raadplegen om alle inlichtingen in te winnen over (i) de geschiktheid van een belegging in Aandelen op basis van hun persoonlijke financiële en fiscale situatie en individuele omstandigheden, (ii) de informatie in dit prospectus en (iii) het beleggingsbeleid van het Subfonds (zoals beschreven in de beschrijvende fiche van elk Subfonds).

Er wordt nadrukkelijk op gewezen dat een belegging in de Vennootschap naast het potentieel voor beurswinst ook het risico op beursverlies inhoudt. De Aandelen van de Vennootschap zijn financiële instrumenten waarvan de waarde wordt bepaald op basis van de koersschommelingen van de Effecten in de portefeuille van de Vennootschap. Bijgevolg kan de waarde van de aandelen stijgen of dalen ten opzichte van hun oorspronkelijke waarde.

Er is geen garantie dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid zullen worden bereikt.

Marktrisico

Dit is een algemeen risico dat op elke belegging van toepassing is. De koers van financiële instrumenten wordt in de eerste plaats bepaald door de financiële markten en door de economische ontwikkeling van de emittenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie en door de economische en politieke omstandigheden in elk land (marktrisico).

Renterisico

Rentevoeten worden bepaald door factoren in verband met vraag en aanbod in de internationale geldmarkten, die worden beïnvloed door macroeconomische factoren, speculatie en beleidslijnen of maatregelen van centrale banken of overheden. Schommelingen in rentevoeten op de korte en/of lange termijn kunnen de waarde van de Aandelen beïnvloeden. Schommelingen in rentes van de valuta waarin de Aandelen luiden en/of schommelingen in rentes van de valuta of valuta's waarin het vermogen van het Subfonds luidt, kunnen invloed hebben op de waarde van de Aandelen.

Valutarisico

In Subfondsen die in een andere valuta dan de Referentievaluta mogen beleggen, kunnen wisselkoersschommelingen de waarde van de beleggingen beïnvloeden.

Kredietrisico

Beleggers moeten beseffen dat elk van deze beleggingen kredietrisico's kan inhouden. Met obligaties en schuldbewijzen gaat een feitelijk kredietrisico van de emittent gepaard. Dat risico kan worden berekend aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan instrumenten van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldinstrumenten in financiële of economische problemen geraakt, kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldinstrumenten (die volledig waardeloos kunnen worden) en op de betalingen die op die obligaties of schuldinstrumenten worden verricht (die volledig kunnen wegvallen).

Debiteurenrisico

Naast de algemene trends op de financiële markten kunnen ook specifieke ontwikkelingen in verband met de emittent de waarde van een belegging beïnvloeden. Zelfs een zorgvuldige effectenselectie kan niet het risico uitsluiten van een verlies als gevolg van het onvermogen van de emittent om haar contractuele betalingsverplichtingen na te komen.

Liquiditeitsrisico

Er zijn twee soorten liquiditeitsrisico's: het liquiditeitsrisico van activa en het liquiditeitsrisico voor financiering. Het liquiditeitsrisico van activa is het risico dat een Subfonds een effect of positie niet kan verkopen of kopen tegen de genoteerde prijs of marktwaarde vanwege een plotse verandering in de waargenomen waarde of kredietwaardigheid van de positie, of vanwege nadelige marktomstandigheden in het algemeen. Financieringsliquiditeitsrisico verwijst naar het onvermogen van een Subfonds om te voldoen aan een terugkoopverzoek, door het onvermogen van een Subfonds om effecten of posities te verkopen om voldoende kasmiddelen bijeen te brengen om te voldoen aan het terugkoopverzoek. Ook de markten waarop de effecten van het Subfonds worden verhandeld kunnen dergelijke nadelige omstandigheden ervaren, wat ertoe kan leiden dat beurzen de handelsactiviteiten opschorten. Een beperkte liquiditeit door deze factoren kan nadelige gevolgen hebben voor de Nettoinventariswaarde van het Subfonds en zijn vermogen om terugkoopaanvragen tijdig in te willigen.

Risico's voortvloeiend uit beleggingen in Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen

Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen maken gebruik van afgeleide financiële instrumenten om het gestelde doel van de Aandelenklasse in kwestie te bereiken en kunnen worden onderverdeeld in naar valuta's afgedekte Aandelenklassen. Beleggers in deze Aandelenklassen kunnen, afhankelijk van de hoogte van afdekking, worden blootgesteld aan meer risico, zoals marktrisico, dan de hoofdcategorie van Aandelen van het betrokken Subfonds. Bovendien zijn de veranderingen in de Netto-inventariswaarde van deze Aandelenklassen mogelijk niet gecorreleerd met de hoofdaandelenklasse van het Subfonds.

Risico verbonden aan wederzijdse aansprakelijkheid voor alle Aandelenklassen (standaard, en tegen valutarisico afgedekt)

Het recht van de Aandeelhouders van elke Aandelenklasse om deel te nemen in de activa van het Subfonds is beperkt tot de activa van het betreffende Subfonds en alle activa waaruit het Subfonds is opgebouwd, kunnen worden aangewend om de verplichtingen van het Subfonds na te komen, ongeacht de diverse bedragen die binnen de verschillende Aandelenklassen uitgekeerd zouden moeten worden. Indien de Vennootschap een derivatencontract aangaat met betrekking tot een bepaalde Aandelenklasse, zullen alle verplichtingen die daaruit voortkomen worden gedragen door het Subfonds en zijn Aandeelhouders als geheel, inclusief Aandeelhouders van niet tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen. De beleggers moeten weten dat het Subfonds hierdoor meer liquide middelen moet aanhouden dan wanneer het dergelijke actieve Aandelenklassen niet zou bevatten.

Operationeel risico

Een Subfonds kan zijn blootgesteld aan risico van verlies, wat bijvoorbeeld kan ontstaan door ontoereikende interne processen, menselijke fouten of systeemstoringen bij de Beheermaatschappij, Beleggingsbeheerder(s) of externe derden. Deze risico's kunnen invloed hebben op het rendement van een Subfonds en kunnen dus ook een negatieve invloed hebben op de Netto-inventariswaarde per Aandeel en het kapitaal dat door de belegger wordt belegd.

Juridisch risico

Er kan worden belegd in rechtsgebieden waar de Luxemburgse wetgeving niet van toepassing is, of - in geval van juridische geschillen - waar de bevoegde rechtbank zich buiten Luxemburg bevindt. De daaruit voortvloeiende rechten en verplichtingen van de Subfondsen kunnen verschillen van diens rechten en verplichtingen in Luxemburg ten nadele van de Vennootschap en/of de belegger. De Beheermaatschappij en/of Beleggingsbeheerder(s) zijn mogelijk niet op de hoogte van politieke of juridische ontwikkelingen (of worden daarvan mogelijk pas later op de hoogte gesteld), inclusief wijzigingen in het wetgevingskader in deze rechtsgebieden. Dergelijke ontwikkelingen kunnen mogelijk ook leiden tot beperkingen wat betreft de geschiktheid van activa die (reeds zijn) verworven. Dergelijke ontwikkelingen kunnen zich eveneens voordoen wanneer het Luxemburgse wetgevende kader dat de Beheermaatschappij en/of de Beleggingsbeheerder(s) bestuurt, wordt gewijzigd.

Risico's voortvloeiend uit beleggingen in derivaten (waaronder total return swaps)

De Vennootschap kan gebruikmaken van verschillende derivaten om de risico's of kosten te beperken of om aanvullend kapitaal of inkomsten te genereren om de beleggingsdoelstelling van een Subfonds te verwezenlijken. Bepaalde Subfondsen kunnen ook uitgebreider gebruikmaken van derivaten en/of voor complexere strategieën zoals verder beschreven in hun respectievelijke beleggingsdoelstellingen. Hoewel een voorzichtig gebruik van derivaten voordelen kan opleveren, gaan derivaten ook gepaard met risico's die verschillen van de risico's van traditionele beleggingen en soms ook groter zijn. Het gebruik van derivaten kan aanleiding geven tot een vorm van hefboomwerking, waardoor de Nettoinventariswaarde van deze Subfondsen volatieler kan zijn en/of meer kan schommelen dan als er geen hefboomwerking had plaatsgevonden, aangezien een hefboomwerking het effect uitvergroot van enige stijgingen of dalingen in de waarde van de effecten in de portefeuille van de betreffende Subfondsen.

Voordat ze in Aandelen beleggen, moeten beleggers begrijpen dat hun beleggingen onderworpen kunnen zijn aan de volgende risicofactoren die gepaard gaan met het gebruik van derivaten:

- *Marktrisico*: Als de waarde van het onderliggend actief van een derivatencontract verandert, zal de waarde van het contract positief of negatief worden, naargelang de prestatie van het onderliggend actief. Voor derivaten zonder optie zal de absolute mate van de schommeling in waarde van een derivatencontract erg lijken op de schommeling in waarde van het onderliggend actief of de referentie-index. Bij opties zal de absolute waardewijziging van een optie niet per se lijken op de waardewijziging van het onderliggend actief want zoals verder wordt uitgelegd hangen waardeveranderingen van opties af van een aantal andere variabelen.
- *Liquiditeitsrisico*: Als een derivatentransactie zeer groot is of als de betreffende markt illiquide is, is het misschien onmogelijk om een transactie aan te vangen of een positie te vereffenen tegen een voordelige prijs (een Subfonds zal echter enkel een OTC-derivatencontract afsluiten als het dergelijke transacties op elk moment tegen een gerechtvaardigde waarde kan vereffenen).
- *Tegenpartijrisico*: Wanneer de Vennootschap OTC-derivatencontracten afsluit, kunnen de Subfondsen worden blootgesteld aan risico's in verband met de solvabiliteit en liquiditeit van de tegenpartijen en hun vermogen om de voorwaarden van het contract na te leven. De Vennootschap kan namens de Subfondsen termijncontracten, opties en swaps afsluiten of gebruikmaken van andere afgeleide technieken, die allemaal het risico inhouden dat de tegenpartij haar contractuele verbintenissen niet nakomt. Het tegenpartijrisico dat verbonden is aan alle Aandelenklassen van het Subfonds wordt gedragen door het Subfonds in zijn geheel. Om risico's te verkleinen, garandeert de Vennootschap dat het handelen in bilaterale onderhands verhandelde derivaten wordt uitgevoerd op basis van de volgende criteria:
  - Er worden uitsluitend hoogkwalitatieve tegenpartijen geselecteerd voor transacties met bilaterale onderhands verhandelde derivaten. In principe moet de tegenpartij van een bilateraal onderhands verhandeld derivaat minimaal een rating van beleggingskwaliteit hebben van Fitch, Moody's en/of Standard & Poor's, zijn opgericht als een naamloze vennootschap en het hoofdkantoor van de moedermaatschappij moet gevestigd zijn in een van de OESO-landen;
  - Bilaterale onderhands verhandelde derivaten worden uitsluitend verhandeld indien deze zijn gedekt door een robuust juridisch kader, gewoonlijk een hoofdovereenkomst met de International Swap and Derivative Association Inc. (ISDA) en een Credit Support Annex (CSA);
  - Met uitzondering van de kortlopende valutatermijncontracten die worden gebruikt voor het afdekken van Aandelenklassen, moeten bilaterale onderhands verhandelde financiële derivaten worden gedekt door een onderpandproces dat wordt uitgevoerd op een NIW-frequentiebasis.
  - De kredietwaardigheid van de tegenpartijen moet minimaal jaarlijks opnieuw worden beoordeeld;
  - Het volledige beleid in relatie tot het verhandelen van bilaterale onderhands verhandelde derivaten moet minimaal jaarlijks worden beoordeeld;
  - Het tegenpartijrisico ten opzichte van een enkel partij is maximaal 5% of 10% van het nettovermogen zoals gedefinieerd in Hoofdstuk III "Beleggingsbeperkingen", Rubriek b "Beleggingslimieten", punt 2.
- *Vereffeningsrisico*: Het vereffeningsrisico ontstaat wanneer een derivatencontract niet tijdig wordt vereffend, waardoor het tegenpartijrisico vóór de vereffening groter wordt en er mogelijk financieringskosten worden gemaakt die in het andere geval konden worden vermeden. Als de vereffening niet plaatsvindt, zal het verlies dat het Subfonds lijdt overeenstemmen met het waardeverschil tussen de originele en de vervangende contracten. Als de originele transactie niet wordt vervangen, zal het verlies dat door het Subfonds wordt geleden gelijk zijn aan de waarde van het contract op het moment dat deze vervalt.
- *Andere risico's*: Andere risico's die gepaard gaan met het gebruik van derivaten zijn het risico op een verkeerde prijsbepaling of een incorrecte waardering. Sommige derivatencontracten, in het bijzonder OTC-derivatencontracten, hebben geen waarneembare prijzen op een beurs. Daarom worden formules gebruikt met de prijzen van de onderliggende effecten of referentie-indexen verkregen via andere bronnen van marktprijsgegevens. OTC-opties maken gebruik van modellen, inclusief veronderstellingen, wat het risico op verkeerde prijsbepalingen vergroot. Incorrecte waarderingen kunnen leiden tot hogere vereisten voor contante betalingen aan tegenpartijen of een waardeverlies voor de Subfondsen. Derivatencontracten zijn niet altijd perfect of zelfs niet sterk gecorreleerd met, of volgen niet altijd perfect de waarde van, de activa, rentevoeten of indexen die ze moeten volgen. Bijgevolg is het gebruik van derivaten door de Subfondsen mogelijk niet altijd doeltreffend en soms zelfs contraproductief

met betrekking tot de verwezenlijking van de beleggingsdoelstelling van de Subfondsen. In ongunstige omstandigheden kan het gebruik van derivaten door het Subfonds niet meer doeltreffend zijn en kunnen de Subfondsen aanzienlijke verliezen lijden.

Hieronder volgt een niet-volledige lijst van de derivatencontracten die het vaakst worden gebruikt door de betreffende Subfondsen:

- *Futures op een aandelenindex, afzonderlijk effect, rentevoet of obligatie*: Futurescontracten zijn termijncontracten, dat betekent dat ze een verbintenis inhouden om op een datum in de toekomst een bepaalde economische overdracht uit te voeren. De waardeuitwisseling vindt plaats op de datum die in het contract is vastgelegd. De meeste contracten moeten worden vereffend in contanten. Wanneer fysieke aflevering een optie is, wordt het onderliggende instrument in feite zelden uitgewisseld. Futures verschillen van algemene termijncontracten omdat ze gestandaardiseerde termen bevatten, een formele uitwisseling inhouden, gecontroleerd worden door toezichthoudende agentschappen en gewaarborgd worden door clearinginstellingen. Om de betaling te waarborgen hebben futures bovendien zowel een initiële marge als een margevereiste die afhankelijk is van de marktwaarde van het onderliggende actief die dagelijks moet worden bepaald. Het grootste risico voor de koper of verkoper van een beursverhandelde future is de wijziging in de waarde van de onderliggende benchmark/effect/contract/obligatie.
- *Valutatermijncontracten*: Deze contracten houden in dat een bedrag in de ene valuta wordt uitgewisseld tegen een bedrag in een andere valuta op een specifieke datum. Zodra een contract is afgesloten, zal de waarde van het contract veranderen naargelang de wisselkoersschommelingen en, in het geval van termijncontracten, de renteverschillen. Voor zo ver dergelijke contracten worden gebruikt om blootstellingen aan buitenlandse valuta's af te dekken naar de basisvaluta van het Subfonds, bestaat er een risico dat de afdekking niet ideaal is en dat de waardeschommelingen de waardewijziging van de afgedekte valutablootstelling niet in evenwicht brengen. Aangezien de brutobedragen in het contract worden uitgewisseld op een specifieke datum bestaat er een risico dat als de tegenpartij waarmee het contract werd afgesloten in gebreke blijft nadat het Subfonds de betaling heeft uitgevoerd, maar voordat het Subfonds het verschuldigde bedrag heeft ontvangen van de tegenpartij, het Subfonds blootgesteld zal worden aan het tegenpartijrisico voor het niet-ontvangen bedrag en de volledige hoofdsom van een transactie verloren is.
- *Renteswaps*: Een renteswap is een onderhands verhandelde overeenkomst tussen twee partijen die doorgaans de uitwisseling betreft van een vastgelegde rente per betalingstermijn voor een betaling die gebaseerd is op een benchmark met variabele rente. De nominale hoofdsom van een renteswap wordt nooit uitgewisseld, enkel de vaste en variabele bedragen. Als de betaling van de twee rentes samenvalt op dezelfde dag vindt doorgaans één betaling van het nettoverschil plaats. Het marktrisico van dit type instrument wordt bepaald door de wijziging in de referentie-indexen die worden gebruikt voor de vaste en variabele bedragen. Elke partij van de renteswap draagt het kredietrisico van de tegenpartij en onderpand wordt geregeld om dit risico te verkleinen.
- *Credit default swaps (CDS'en)*: Credit default swaps zijn bilaterale financiële contracten waarbij een tegenpartij (de “koper van de afscherming”) een periodieke vergoeding betaalt in ruil voor een voorwaardelijke betaling door de andere tegenpartij (de “verkoper van de afscherming”) na een kredietgebeurtenis van een referentie-emittent. De koper van de afscherming verwerft het recht om bepaalde door de referentie-emittent uitgegeven obligaties of leningen met de verkoper van de afscherming uit te wisselen tegen hun nominale waarde, voor een maximaal totaalbedrag van de nominale waarde van het contract, wanneer er een kredietgebeurtenis plaatsvindt. Een kredietincident wordt doorgaans gedefinieerd als een faillissement, insolventie, ondercuratelestelling, een materiële nadelige herstructurering van schulden of wanbetaling. Met een credit default swaps kan het risico op kredietverzuim worden overgedragen. Een credit default swap gaat gepaard met een hoger risico dan directe beleggingen in obligaties. Als er geen kredietgebeurtenis optreedt, betaalt de koper alle vereiste premies en loopt de swap zonder verdere betalingsverplichtingen af op de vervaldatum. Het risico blijft voor de koper dus beperkt tot het bedrag van de betaalde premies. De markt voor credit default swaps kan minder liquide zijn dan de obligatiemarkten. Een Subfonds dat een credit default swaps aangaat, moet altijd in staat zijn om aan terugkoopaanvragen te voldoen.
- *Total Returnswaps (TRS'en)*: Deze contracten zijn een combinatie van een markt- en kredietverzuimderivaat. Hun waarde verandert door de renteschommelingen, kredietgebeurtenissen en kredietvooruitzichten. Een TRS houdt in dat de ontvangst van een totaalrendement gepaard gaat met een risicoprofiel dat vergelijkbaar is met de eigendom van het onderliggende referentie-effect. Bovendien kunnen deze transacties minder liquide zijn dan renteswaps aangezien de onderliggende referentie-index niet is gestandaardiseerd, wat een nadelig effect kan hebben op de mogelijkheid om een TRS-positie stop te zetten of op de prijs waartegen een dergelijke stopzetting plaatsvindt. Het swapcontract is een overeenkomst tussen twee partijen. Daarom loopt elke partij het kredietrisico van de tegenpartij en is er een onderpandregeling om dit risico te beperken.
- *Beursverhandelde en onderhandse opties*: opties zijn complexe instrumenten waarvan de waarde afhangt van veel variabelen waaronder de uitoefenprijs van de onderliggende waarde (t.o.v. de spotprijs, zowel op het moment dat de optie wordt verhandeld als daarna), de tijd tot expiratie van de optie, het type optie (Europees of Amerikaans of een ander type) en volatiliteit. De belangrijkste bijdrage aan het marktrisico bij opties is het marktrisico dat verband houdt met de onderliggende waarde wanneer de optie een intrinsieke waarde heeft ("in the money"), of wanneer de uitoefenprijs in de buurt van de koers van de onderliggende waarde ligt ("near the money"). In deze omstandigheden zal de wijziging in de waarde van het onderliggend effect

een aanzienlijke invloed hebben op de wijziging in de waarde van de optie. De andere variabelen zullen ook een invloed hebben, die waarschijnlijk groter zal zijn naarmate de uitoefenprijs meer verschilt van de prijs van het onderliggende effect. In tegenstelling tot beursverhandelde optiecontracten (die worden vereffend via een clearinginstelling) wordt over OTC-optiecontracten privaat onderhandeld tussen twee partijen en zijn ze niet gestandaardiseerd. Bovendien loopt elke partij het kredietrisico van de tegenpartij. Er is een onderpandregeling om dit risico te beperken. De liquiditeit van een OTC-optie kan lager zijn dan die van een beursverhandelde optie, wat een nadelig effect kan hebben op de mogelijkheid om een optiepositie stop te zetten of op de prijs waartegen een dergelijke stopzetting plaatsvindt.

Risico's bij het gebruik van EFT's (waaronder transacties voor het uitlenen van effecten, Repotransacties en omgekeerde Repotransacties).

Effectenleningen, repotransacties en omgekeerde repotransacties brengen risico's met zich mee. Er is geen garantie dat een Subfonds de doelstelling waarvoor dergelijke transactie is aangegaan zal bereiken. Bij het in gebreke blijven of bij operationele moeilijkheden van een tegenpartij kunnen uitgeleende effecten pas laat of slechts gedeeltelijk terug verkregen worden, wat de mogelijkheden tot verkoop van de effecten van het Subfonds of het honoreren van terugkoopaanvragen kan beperken. De blootstelling van het fonds aan tegenpartijrisico wordt beperkt doordat de tegenpartij bij verzuim haar onderpand verliest. Als het onderpand uit Effecten bestaat, bestaat het risico dat er bij verkoop onvoldoende liquiditeiten worden gegenereerd om de schuld van de tegenpartij aan het Subfonds te vereffenen of om vervangende Effecten te kopen ter vervanging van de aan de tegenpartij uitgeleende Effecten. Ingeval het Subfonds een liquide onderpand herbelegt, bestaat het risico dat de belegging minder zal opbrengen dan de aan de tegenpartij verschuldigde rente op de liquiditeiten en dat het minder zal opbrengen dan het bedrag van de belegde liquiditeiten. Er bestaat ook een risico dat de belegging illiquide wordt, wat de mogelijkheden van het Subfonds om de uitgeleende Effecten terug te verkrijgen zou beperken; dit beperkt de mogelijkheden van het Subfonds om de verkoop af te ronden of om terugkoopaanvragen te honoreren.

Uitgeleende effecten kunnen in waarde stijgen. Daarom is het mogelijk dat ontvangen onderpand niet langer voldoende is om de claim van het Subfonds voor levering of terugkoop van onderpand ten aanzien van een tegenpartij volledig te dekken. Het Subfonds kan het onderpand storten op geblokkeerde rekeningen. De kredietinstelling die de deposito's in beheer heeft, kan echter eveneens in gebreke blijven. Bij voltooiing van de transactie is het mogelijk dat het gestorte onderpand niet langer geheel beschikbaar is, al is het Subfonds verplicht het onderpand te retourneren tegen het oorspronkelijk toegekende bedrag. Het Subfonds kan daardoor dan ook verplicht zijn verliezen te compenseren die worden geleden door het storten van onderpand.

Bovendien vereist het beheer van onderpand het gebruik van systemen en bepaalde procesdefinities. Wanneer processen en menselijke of systeemfouten op het niveau van de Beheermaatschappij, Beleggingsbeheerder(s) of derden die verband houden met het beheer van onderpand kunnen inhouden dat activa die als onderpand dienen waarde verliezen en niet langer volstaan om de claim van het Subfonds voor levering of retransfer van het onderpand aan een tegenpartij volledig te dekken.

Risico in verband met beleggingen in Door activa gedekte effecten (ABS) of Door hypotheek gedekte effecten (MBS)

Door activa gedekte effecten kunnen omvatten: in een pool verenigde creditcardleningen, autoleningen, woning- en bedrijfshypotheken, door hypotheken (CMO) of leningen (CDO) gedekte schuldinstrumenten, obligaties met hypotheekleningen van overheidsinstanties in onderpand en gedekte obligaties. Aan deze beleggingen kan een hoger krediet-, liquiditeits- en renterisico verbonden zijn dan aan andere vastrentende instrumenten, zoals bedrijfsobligaties. Via ABS'en en MBS'en hebben de houders recht op uitkeringen die hoofdzakelijk afhangen van de kasstroom die gegenereerd wordt door een specifieke pool van financiële activa.

Aan ABS'en en MBS'en zijn vaak risico's verbonden in verband met betalingsuitstel en vervroegde aflossing, die een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de timing en de omvang van de kasstromen die de belegging uitkeert en het beleggingsrendement kunnen aantasten.

Risico in verband met beleggingen in Converteerbare effecten

Een converteerbaar effect is over het algemeen een schuldeffect, bij voorkeur een aandeel of gelijkwaardig effect dat rente of dividend betaalt en door de houder binnen een bepaalde periode kan worden geconverteerd naar een normaal aandeel. De waarde van converteerbare effecten kan stijgen en dalen met de marktwaarde van het onderliggende aandeel, zoals een schuldeffect, en dat kan variëren door veranderingen in de rentetarieven en de kredietwaardigheid van de emittent. Een converteerbaar effect lijkt zich meer als een aandeel te gedragen als de onderliggende aandelenkoers hoog is ten opzichte van de conversiekoers (omdat meer van de waarde van het effect is opgenomen in de te converteren optie) en meer als een schuldeffect wanneer de onderliggende aandelenkoers laag is ten opzichte van de conversiekoers (omdat de te converteren optie minder waarde heeft). Omdat de waarde van een converteerbaar effect beïnvloedt kan worden door vele factoren, is het minder gevoelig voor rentewijzigingen als een niet-converteerbaar schuldeffect, en maakt het over het algemeen minder kans op winst of verlies dan het onderliggende aandeel.

Risico's voortvloeiend uit beleggingen in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's")

Voorwaardelijk converteerbare effecten zijn een vorm van hybride schuldeffecten die bedoeld zijn om automatisch te converteren naar een aandeel of die de verplichting inhouden in verliezen te moeten meedelen nadat bepaalde "triggers" zijn geraakt die verband houden met wettelijke kapitaaldrempels of wanneer de regelgevende autoriteiten van de uitgevende bankinstelling dit nodig achten. Coco's

hebben een unieke aandelenconversie of functies voor afschrijving op de hoofdsom, die zijn afgestemd op de uitgevende bankinstelling en zijn regelgevingsvereisten. Een aantal aanvullende risico's die verband houden met Coco's staat hieronder vermeld:

- Risico van het 'trigger'-niveau: Triggerniveaus verschillen en bepalen de blootstelling aan het conversierisico afhankelijk van de kapitaalstructuur van de emittent. De conversietriggers staan vermeld in het prospectus van elke uitgifte. De activering kan plaatsvinden door een wezenlijk verlies van kapitaal zoals vertegenwoordigd in de teller of een verhoging van risicogewogen activa zoals gemeten in de noemer.
- Risico van kapitaalstructuurinversie: In tegenstelling tot een klassieke kapitaalhiërarchie, kunnen beleggers in CoCo's een verlies van kapitaal oplopen wanneer aandeelhouders dat niet lopen, zoals wanneer een trigger tot afschrijving op de hoofdsom wordt geactiveerd. Dit gaat in tegen de normale volgorde van de kapitaalstructuurhiërarchie waarbij aandeelhouders normaliter als eersten verlies lijden. De kans hierop is kleiner bij Coco's met een lagere trigger, wanneer aandeelhouders al verlies hebben geleden. Bovendien lijden Coco's met een hoge trigger mogelijk verlies vóór Coco's met een lagere trigger en aandelen, en niet op het moment van opdoeken.
- Liquiditeits- en concentratierisico's: In normale marktomstandigheden bestaan Coco's voornamelijk uit realiseerbare beleggingen die snel verkocht kunnen worden. De structuur van deze instrumenten is vernieuwend, en nog niet beproefd. In een gespannen omgeving, wanneer de onderliggende kenmerken van deze instrumenten op de proef worden gesteld, is het onzeker hoe zij zullen presteren. Ingeval een enkele emittent een trigger activeert of coupons opschort, is het niet bekend of de markt dat zal beschouwen als een idiosyncratische of systemische gebeurtenis. In dat laatste geval is potentiële prijsbesmetting en volatiliteit van de volledige activaklasse mogelijk. Daarnaast kan in een illiquide markt de prijsvorming steeds meer onder druk staan. Hoewel gediversifieerd vanuit het perspectief van een individueel bedrijf, houdt de aard van het universum in dat het fonds geconcentreerd kan zijn in een specifieke sector en dat de Netto-inventariswaarde van het Subfonds door deze participatieconcentratie volatieler kan zijn dan die van een Subfonds dat gespreid is over een groter aantal sectoren.
- Waarderingsrisico: het aantrekkelijke rendement op dit type instrument is mogelijk niet het enige criterium voor de waardering en de beleggingsbeslissing. Het moet worden gezien als een premie voor complexiteit en risico, en beleggers moeten de onderliggende risico's volledig in beschouwing nemen.
- Risico van aflossingsverlenging: aangezien Coco's kunnen worden uitgegeven als eeuwigdurende instrumenten, krijgen beleggers mogelijk niet hun volledige inleg terug op de aflossingsdatum of op welke datum dan ook.
- Risico van annulering van de coupon: bij bepaalde types Coco's is de uitbetaling van coupons discretionair en kan door de emittent op elk moment en voor onbepaalde tijd worden geannuleerd.

Risico's voortvloeiend uit beleggingen in noodlijdende en in gebreke blijvende effecten

Noodlijdende effecten kunnen worden gedefinieerd als schuldeffecten waarbij officieel sprake is van herstructurering of in gebrekestelling en waarvan de rating (door ten minste één groot ratingbureau) lager is dan CCC-. Beleggingen in noodlijdende effecten kunnen leiden tot aanvullende risico's voor een Subfonds. Dergelijke effecten worden beschouwd als voornamelijk speculatief ten aanzien van het vermogen van de emittent om de rente en de hoofdsom te kunnen betalen, of handhaven andere voorwaarden voor de aanbiedingsdocumenten over een langere periode. Ze zijn over het algemeen ongedekt en kunnen worden achtergesteld op andere uitstaande effecten en crediteuren van de emittent. Hoewel dergelijke effecten waarschijnlijk een bepaalde kwaliteit en beschermende eigenschappen hebben, wegen deze niet op tegen de grote onzekerheden of grote blootstelling aan risico's ten aanzien van negatieve economische omstandigheden. Derhalve kan een Subfonds zijn volledige belegging verliezen, kan het verplicht worden contanten of effecten met een lagere waarde dan de oorspronkelijke belegging te accepteren en/of kan het verplicht zijn betaling over een langere termijn te accepteren. Voor het terugvorderen van rente en de hoofdsom kunnen aanvullende kosten voor het betreffende Subfonds gemoeid zijn. Onder dergelijke omstandigheden kunnen de rendementen voortvloeiend uit de beleggingen van het dergelijke Subfonds mogelijk de beleggers niet adequaat compenseren voor de genomen risico's.

Risico's in verband met 144A-effecten

'Rule 144A'-effecten zijn Amerikaanse effecten die overdraagbaar zijn via een private plaatsing (dus zonder registratie bij de Securities and Exchange Commission), waaraan een "registratierecht" gekoppeld kan zijn. Dit registratierecht biedt het recht op de omruiling in gelijkwaardige schuldbewijzen of aandelen. Het verkopen van dergelijke Rule 144A-effecten is voorbehouden aan gekwalificeerde institutionele kopers (zoals gedefinieerd door de Securities Act). Het voordeel voor beleggers kan een hoger rendement zijn door lagere administratiekosten. Verspreiding van secundaire markttransacties bij Rule 144A-effecten is echter voorbehouden aan en alleen beschikbaar voor gekwalificeerde institutionele kopers. Dit kan de volatiliteit verhogen van de effectenkoersen en, in extreme omstandigheden, de liquiditeit van een bepaald Rule 144A-effect verlagen.

Risico in verband met beleggingen in de opkomende markten

Een Subfonds kan beleggen in minder ontwikkelde of opkomende markten. Deze markten kunnen volatiel en illiquide zijn en de beleggingen van Subfondsen in dergelijke markten kunnen worden beschouwd als speculatief en onderhevig aan aanzienlijke vertraging in afwikkeling. Afwikkelingspraktijken van effectentransacties in opkomende markten hebben te maken met hogere risico's dan die bij ontwikkelde markten, gedeeltelijk omdat het Subfonds gebruik moet maken van brokers en tegenpartijen die minder goed gekapitaliseerd zijn en omdat de bewaarneming en registratie van activa in bepaalde landen

onbetrouwbaar kunnen zijn. Vertraging in afwikkeling kan erin resulteren dat beleggingskansen worden gemist indien een Subfonds niet in staat is om een effect te verwerven of te verkopen. Het risico op aanzienlijke schommelingen in de netto-inventariswaarde en van de opschorting van terugkopen bij die Subfondsen kan hoger zijn dan die voor Subfondsen die beleggen in grote wereldmarkten. Daarnaast kan er een hoger risico zijn dan gebruikelijk op politieke, economische, sociale en religieuze instabiliteit en negatieve wijzigingen in overheidsreguleringen en wetten in opkomende markten en kunnen activa verplicht verworven worden zonder voldoende compensatie. De activa van een Subfonds dat belegt in dergelijke markten, evenals de inkomsten die afkomstig zijn van het Subfonds, kunnen ook ongunstig worden beïnvloed door schommelingen in valutakoersen, beursrestricties en fiscale regelgeving en dientengevolge kan de netto-inventariswaarde van de Aandelen van dat Subfonds onderhevig zijn aan aanzienlijke volatiliteit. Sommige van deze markten kunnen mogelijk niet onderworpen zijn aan boekhoudkundige, auditing en financiële verslaggevingsnormen en praktijken vergeleken met die in meer ontwikkelde landen en de effectenmarkten van dergelijke landen kunnen onderhevig zijn aan onverwachte sluiting.

Risico in verband met beleggingen in Rusland

Beleggingen in Rusland zijn momenteel onderhevig aan bepaalde verhoogde risico's ten aanzien van het eigendom en het in bewaring nemen van de effecten. In Rusland wordt dit bewezen door het opnemen van posten in de boekhouding van een vennootschap of zijn registerhouder. Er worden geen certificaten die het eigendom van Russische bedrijven aantonen, aangehouden door de Bewaarder of een correspondent of in een effectief centraal bewaarsysteem. Door dit systeem, het gebrek aan regelgeving of handhaving door de staat en het concept van fiduciaire verplichting dat niet goed is vastgelegd, kan de Vennootschap zijn registratie en eigendom van Russische effecten verliezen door fraude, nalatigheid of zelfs alleen overzicht door beheer, zonder een tevredenstellend rechtsmiddel, wat voor Aandeelhouders kan leiden tot verwatering of zelfs een verlies van hun belegging.

Sommige Subfondsen kunnen een aanzienlijk deel van hun vermogen beleggen in effecten of bedrijfsobligaties uitgegeven door bedrijven die zijn gevestigd, opgericht of werkzaam zijn in Rusland, evenals in bepaalde gevallen in schuldpapier uitgegeven door de Russische overheid zoals gedetailleerder beschreven in het betreffende fiche van het Subfonds. Beleggingen in effecten en geldmarktinstrumenten die niet zijn genoteerd aan een aandelenbeurs of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere gereguleerde markt in een lidstaat of andere staat binnen de betekenis van de Wet van 2010 inclusief Russische effecten en geldmarktinstrumenten, mogen niet meer bedragen dan 10% van het vermogen van het betreffende Subfonds. De Russische markt kan inderdaad zijn blootgesteld aan liquiditeitsrisico's, en het liquideren van vermogen kan daardoor soms lang duren of moeilijk zijn. Beleggingen in effecten en geldmarktinstrumenten die zijn genoteerd aan of worden verhandeld op de Moscow Interbank Currency Exchange - Russian Trade System (MICEX-RTS) zijn niet beperkt tot 10% van het vermogen van het betreffende Subfonds gezien dergelijke markten worden erkend als gereguleerde markten.

Risico's die verband houden met handelen in effecten in China via Stock Connect

Naast de risico's zoals genoemd in rubriek “Risico's in verband met beleggingen in Opkomende markten” zijn de beleggingen in Chinese A-aandelen onderhevig aan aanvullende risicofactoren. Aandeelhouders zouden zich er met name van bewust moeten zijn dat Stock Connect een nieuw handelsprogramma is. De relevante regulering is niet getest en onderhevig aan wijzigingen. Stock Connect is onderhevig aan quotabeperkingen die de mogelijkheden voor het Subfonds om tijdig te handelen via Stock Connect kunnen beperken. Dit kan een invloed hebben op de mogelijkheden van het Subfonds om op doeltreffende wijze de beleggingsstrategie uit te voeren. Aandeelhouders dienen verder te weten dat onder de betreffende regelgeving een effect kan worden verwijderd uit het bereik van Stock Connect of kan worden opgeschort. Dit kan een negatief effect hebben op het vermogen van het Subfonds om te voldoen aan zijn beleggingsdoelstelling, bijvoorbeeld wanneer de beleggingsbeheerder een effect wil kopen waarin niet meer kan worden gehandeld via Stock Connect.

a. Volledig benutte quota

Wanneer de respectievelijke totale quotumbalans voor Northbound Trading lager is dan het dagelijkse quotum, worden de bijbehorende kooporders opgeschort tot de volgende handelsdag (verkooporders worden nog steeds geaccepteerd) tot de totale quotumbalans terugkeert naar het dagelijkse quotumniveau. Als het dagelijkse quotum volledig is benut, worden bijbehorende kooporders ook direct opgeschort en worden er geen nieuwe kooporders geaccepteerd voor de rest van de dag. Kooporders die zijn geaccepteerd worden niet beïnvloed door het volledig benutten van het dagelijks quotum, en verkooporders blijven geaccepteerd worden. Afhankelijk van de totale quotumbalanssituatie zullen koopdiensten de volgende handelsdag worden hervat.

Volgens de huidige regels van het vasteland van China mag de aandelenparticipatie van één enkele buitenlandse belegger in een beursgenoteerde onderneming (waaronder via andere beleggingsregelingen zoals QFII en RQFII) niet hoger zijn dan 10% van het totale uitstaande aandelenkapitaal van het bedrijf, terwijl de aandelenparticipatie van alle buitenlandse beleggers in de A-aandelen van een beursgenoteerde onderneming niet hoger mag zijn dan 30% van het totale uitstaande aandelenkapitaal. Als het totale buitenlandse aandelenkapitaal meer bedraagt dan de drempel van 30%, wordt de betreffende SICAV en/of het Subfonds verzocht om de aandelen binnen vijf handelsdagen te verkopen op LIFO-basis (Last In First Out).

Daarnaast legt de SSE en SZSE een dagelijkse prijslimiet op aan het handelen in aandelen en mutual funds met een maximale dagelijkse prijsstijging/daling van 10% en 5% voor aandelen volgens een speciale behandeling. Op momenten met hogere prijsschommelingen, moeten beleggers weten dat het handelen van zeer volatiele aandelen opgeschort kan worden.

b. Het intrekken van toegestane aandelen en handelsbeperkingen

Een aandeel kan om verschillende redenen worden verwijderd uit de reeks met toegestane aandelen om in te handelen via Stock Connect om verschillende redenen en in een dergelijk geval kan het aandeel alleen worden verkocht, en niet worden gekocht. Dit kan invloed hebben op de beleggingsportefeuille of strategie van de Beleggingsbeheerder. Ingevolge Stock Connect kan de Beleggingsbeheerder uitsluitend Chinese A-aandelen verkopen, en is het hem niet toegestaan iets anders te kopen, indien: (i) de Chinese A-aandelen vervolgens geen deel meer uitmaken van de betreffende indices; (ii) de Chinese A-aandelen vervolgens onder een "risicowaarschuwing" vallen; en/of (iii) het bijbehorende H-aandeel van het China A-aandeel vervolgens niet meer wordt verhandeld op de SEHK.

c. Verschillen in handelsdag en handelstijden

Door verschillende feestdagen in Hong Kong en het vasteland van China of andere redenen zoals slechte weersomstandigheden, kunnen er verschillen zijn in handelsdagen en handelstijden van de SSE-, SZSE- en SEHK-markten. Stock Connect werkt alleen wanneer alle markten open zijn voor handel en wanneer banken in alle markten open zijn op de overeenkomende vereffeningsdagen. Het is dus bijvoorbeeld mogelijk dat er situaties zijn waarop het een normale handelsdag is voor het vasteland van China, maar dat het niet mogelijk is om te handelen in Chinese A-aandelen in Hong Kong.

d. Beperkingen ten aanzien van daytrading (openen en sluiten van een transactie op dezelfde dag)

Met uitzondering van een paar situaties is daytrading gewoonlijk niet toegestaan op de Chinese A-aandelenmarkt. Indien een Subfonds Stock Connect-effecten koopt op een handelsdag (T), dan kan het Subfonds de Stock Connect-effecten mogelijk pas verkopen op of na T+1 dag.

e. Geen bescherming door het Beleggerscompensatiefonds

Beleggen via Northbound trading met Stock Connect wordt uitgevoerd via beursmakelaars en is onderhevig aan de risico's van het niet nakomen door dergelijke beursmakelaars van hun verplichtingen. Beleggingen in het Subfonds uitgevoerd via Northbound trading worden niet gedekt door het Beleggers Compensatie Fonds van Hong Kong, dat is opgericht om compensatie te betalen aan beleggers van elke nationaliteit die geldelijke verliezen lijden door het in gebreke blijven van een erkende intermediair of bevoegd financieel instituut ten aanzien van beursverhandelde producten in Hongkong. Aangezien in gebreke-gevallen in Northbound trading via Stock Connect geen betrekking hebben op producten die genoteerd zijn aan of verhandeld worden in SEHK of Hong Kong Futures Exchanges Limited, worden zij niet gedekt door het Beleggers compensatiefonds. Het Subfonds wordt derhalve blootgesteld aan risico's van wanbetaling door de beursmakelaar(s) waar het mee te maken heeft bij het handelen in A-aandelen via Stock Connect.

f. Handelskosten

Naast het betalen van handelskosten en zegelrechten inzake handel in Chinese A-aandelen, dienen Subfondsen die handelen via Northbound Trading ook te letten op mogelijke nieuwe portefeuillekosten en -belastingen die door de betreffende autoriteiten worden bepaald.

g. RMB Valuta-risico

Overeenkomstig hun respectievelijke beleggingsbeleid kunnen de Subfondsen deelnemen aan de offshore RMB-markt waarin beleggers vrij in CNH kunnen handelen buiten het vasteland van China. De CNH-wisselkoers wordt beheerd als een variabele wisselkoers op basis van marktvraag en -aanbod met verwijzing naar een mandje buitenlandse valuta. De dagelijkse handelskoers van CNH tegen andere grote valuta in de interbancaire markt voor vreemde valuta maakt het mogelijk dat de munt in een nauwe range fluctueert rond de centrale pariteit die wordt gepubliceerd door de Volksrepubliek China. RMB is momenteel niet vrij converteerbaar en converteerbaarheid van CNH naar CHY is een beheerd valutaproces onderhevig aan deviezencontrolebeleid en repatriëringsrestricties opgelegd door de overheid van de Volksrepubliek China in coördinatie met de Hong Kong Monetary Authority (HKMA).

Onder de geldende regelgeving in de Volksrepubliek China kan de waarde van CNH en CNY verschillen door een aantal factoren waaronder zonder beperking dergelijke deviezencontrolebeleidsmaatregelen en repatriëringrestricties, en daardoor onderhevig zijn aan koersschommelingen. Daarnaast is het mogelijk dat de beschikbaarheid van CNH verlaagd kan worden en betalingen worden vertraagd door regelgevingsrestricties opgelegd door de overheid van de Volksrepubliek China.

h. Begunstigde eigenaren van Chinese A-aandelen in het kader van het Stock-Connect-programma

Na afwikkeling door beursmakelaars of bewaarders als clearingdeelnemers worden Chinese A-aandelen aangehouden in rekeningen in het Hong Kong Central Clearing and Settlement System ("CCASS") bijgehouden door de Hong Kong Securities and Clearing Corporation Limited ("HKSCC") als centrale effectenbewaarder in Hongkong en nomineehouder. HKSCC op zijn beurt houdt Chinese A-aandelen van al zijn deelnemers aan via een "enkele nominee omnibus effectenrekening" op zijn naam geregistreerd bij ChinaClear, de centrale effectenbewaarder van het vasteland van China. Omdat HKSCC de enige nomineehouder is en niet de begunstigde eigenaar van Chinese A-aandelen, dienen Aandeelhouders ervan op de hoogte te zijn dat Chinese A-aandelen, in het onwaarschijnlijke geval dat HKSCC onderhevig raakt aan ontbindingsprocedures in Hongkong, niet worden beschouwd als onderdeel van het algemene vermogen van HKSCC dat beschikbaar is voor uitkering aan crediteuren, zelfs niet onder PRC-wetgeving. HKSCC is echter wel verplicht om juridische stappen te ondernemen of een gerechtelijke procedure te starten om de rechten jegens beleggers in Chinese A-aandelen in het vasteland van China af te dwingen. Buitenlandse beleggers zoals van het betreffende Subfonds die via Stock Connect beleggen in de Chinese A-aandelen via HKSCC zijn de begunstigde eigenaren van de activa en komen daarvoor uitsluitend in aanmerking om hun rechten uit te oefenen via de nominee.

i. Voorbeurscontrole

PRC-wetgeving voorziet erin dat SSE en/of SZSE een verkooporder kan weigeren als een belegger niet voldoende Chinese A-aandelen in zijn rekening heeft. SEHK zal een vergelijkbare controle uitvoeren op alle verkooporders van Stock Connect-effecten die worden verhandeld via de Northbound Trading link op het niveau van SEHK's geregistreerde beursdeelnemers ("Beursdeelnemers") om te garanderen dat er niet te veel wordt verkocht door een enkele individuele beursdeelnemer ("Voorbeurs Controle"). Daarnaast moeten Stock Connect-beleggers voldoen aan alle vereisten die verband houden met de Voorbeurs Controle zoals opgelegd door de *van toepassing zijnde regelgevende instantie, instelling of autoriteit met jurisdictie*, bevoegdheid of verantwoordelijkheid ten aanzien van Stock Connect ("Stock Connect Autoriteiten").

Deze vereiste voor Voorbeurs Controle kan inhouden dat voorafgaand aan de handel, Stock Connect-effecten door de plaatselijke bewaarder of subbewaarder van de Stock Connect-belegger geleverd moeten worden aan een Beursdeelnemer, die dergelijke effecten vervolgens in bewaring neemt om te garanderen dat deze op een specifieke handelsdag verhandeld kunnen worden. Er bestaat een risico dat crediteuren van de Beursdeelnemer trachten te stellen dat dergelijke effecten eigendom zijn van de Beursdeelnemer en niet van de Stock Connect-belegger, als niet duidelijk is gemaakt dat de Beursdeelnemer optreedt als bewaarder ten aanzien van dergelijke effecten ten gunste van de Stock Connect-belegger. Wanneer een Subfonds Chinese A-aandelen verhandelt via een beursmakelaar, die een Beursdeelnemer is en de subbewaarder gebruikt als afwikkelingsinstelling, is een voorbeurs levering van effecten niet vereist en het bovenstaande risico beperkt.

j. Problemen bij uitvoering

Stock Connect-transacties kunnen, in navolging van de Stock Connect-regels, worden uitgevoerd via een of meerdere beursmakelaars die kunnen zijn benoemd door de SICAV voor Northbound Trading. Gezien de vereisten voor Voorbeurs Controle en de daaropvolgende voorbeurs levering van Stock Connect-effecten aan een Beursdeelnemer, kan de Beleggingsbeheerder bepalen dat het in het belang is van het Subfonds om uitsluitend Stock Connect-transacties uit te voeren via een beursmakelaar die is verbonden aan de subbewaarder van de SICAV en die tevens Beursdeelnemer is. Hoewel de Beleggingsbeheerder zich bewust is van zijn verplichtingen voor de best mogelijke uitvoering, heeft hij in die situatie niet de mogelijkheid om te handelen via meerdere beursmakelaars, en is een overstap naar een nieuwe makelaar niet mogelijk zonder een evenredige wijziging aan de subbewaardersregelingen van de SICAV.

k. Plaatselijke marktregels, beperkingen ten aanzien van buitenlandse aandelenparticipaties en bekendmakingsverplichtingen

Beursgenoteerde bedrijven van Chinese A-aandelen en het verhandelen van Chinese A-aandelen zijn volgens Stock Connect onderhevig aan marktregelgeving en bekendmakingsverplichtingen van de Chinese A-aandelenmarkt. Alle wijzigingen aan wetten, regelgeving en beleid van de Chinese A-aandelenmarkt of regels ten aanzien van Stock Connect kunnen invloed hebben op de aandelenkoersen.

Onder de voormalige PRC-regelgeving, moest een belegger met meer dan 5% van de aandelen van een bedrijf genoteerd aan de SSE en/of SZSE, zijn belang bekendmaken binnen drie werkdagen ten tijde waarvan geen handel was toegestaan in aandelen van dat bedrijf. Daarnaast dient een aandeelhouder met 5% of meer van het totale uitstaande aandelenkapitaal van een PRC genoteerde onderneming, volgens de PRC Effectenwet (een "Grootaandeelhouder") winsten verkregen uit de aankoop of verkoop van aandelen van een dergelijke PRC genoteerde onderneming af te staan als beide transacties hebben plaatsgevonden binnen een periode van zes maanden. Indien het Subfonds een Grootaandeelhouder wordt van een PRC genoteerde onderneming door te beleggen in Chinese A-aandelen via Stock Connect, dan kunnen de winsten van het Subfonds voortvloeiend uit dergelijke beleggingen beperkt zijn en derhalve een negatief effect hebben op het rendement van het Subfonds. Volgens bestaande praktijken van het vasteland van China, kan het Subfonds als begunstigde eigenaar van Chinese A-aandelen verhandeld via Stock Connect geen gemachtigden benoemen om de aandeelhoudersvergaderingen namens de SICAV bij te wonen.

l. Stock Connect fiscale vergoedingen

De MOF, CSRC en SAT introduceerde ook tijdelijk een vrijstelling van vennootschapsbelasting op kapitaalwinsten van Hong Kong en overzeese beleggers op het handelen in A-aandelen via Stock Connect.

De duur van de periode van tijdelijke vrijstelling werd niet vermeld en is onderhevig aan beëindiging door de fiscale autoriteiten van de PRC met of zonder kennisgeving.

Indien de vrijstelling niet meer geldt of wordt aangepast, bestaat er een risico dat de fiscale autoriteiten van de PRC belasting gaan heffen op kapitaalwinsten gerealiseerd op beleggingen in de PRC door het Subfonds. Als de tijdelijke vrijstelling wordt ingetrokken, dan is het Subfonds onderhevig aan de directe of indirecte belastingheffing in de PRC ten aanzien van winsten op zijn beleggingen en de daaruit voortvloeiende fiscale aansprakelijkheid zal in rekening worden gebracht bij de beleggers.

Afhankelijk van de aanwezigheid van een geldend belastingverdrag, kan een fiscale aansprakelijkheid worden beperkt, en indien dat mogelijk is, zullen dergelijke voordelen worden doorgevoerd naar de beleggers.

Aandeelhouders moeten zelf fiscaal advies inwinnen ten aanzien van hun positie inzake hun beleggingen in een Subfonds.

m. Risico's inzake clearing, afwikkeling en bewaarneming

HKSCC en ChinaClear hebben clearing links opgericht tussen de twee beurzen en elk is een deelnemer van de ander om de clearing en afwikkeling van grensoverschrijdende transacties mogelijk te maken. Bij grensoverschrijdende transacties gestart op een markt zal de clearinginstelling van die markt aan de ene kant de clearing en afwikkeling regelen met zijn eigen clearingdeelnemer en aan de andere kant de clearing- en afwikkelingsverplichtingen van zijn clearingdeelnemers

vervullen met de clearinginstelling van de tegenpartij. Beleggers van Hongkong en overzee die Stock Connect-effecten hebben aangekocht via Northbound Trading moeten deze effecten aanhouden in de aandelenrekeningen bij CCASS van hun makelaars of bewaarnemers (uitgevoerd door HKSCC).

n. Orderprioriteit

Transactieorders worden ingevoerd in het China Stock Connect System ("CSC") op basis van het tijdstip van de order. Transactieorders kunnen niet worden gewijzigd, maar wel worden geannuleerd en opnieuw ingevoerd in het CSC als nieuwe orders en worden dan de laatste in de wachtrij. Door quotumrestricties of andere marktinterventies kan niet worden gegarandeerd dat transacties uitgevoerd door makelaars worden voltooid.

o. Risico van in gebreke blijven van ChinaClear

ChinaClear heeft een risicomanagementkader en -maatregelen opgericht die zijn goedgekeurd door en onder toezicht staan van de CSRC. Overeenkomstig de Algemene Regels van CCASS zal HKSCC indien ChinaClear (als de centrale gasttegenpartij) in gebreke blijft, in goed vertrouwen om terugvordering verzoeken van de uitstaande Stock Connect-effecten en tegoeden van ChinaClear via beschikbare juridische kanalen en via het liquidatieproces van ChinaClear, indien aanwezig.

HKSCC zal op zijn beurt de teruggevorderde Stock Connect-effecten en/of tegoeden uitkeren aan de clearingdeelnemers op een pro-rata basis zoals beschreven door de betreffende Stock Connect-autoriteiten. Hoewel het onwaarschijnlijk wordt geacht dat ChinaClear in gebreke blijft, dient het Subfonds op de hoogte te zijn van deze regeling en van deze mogelijke blootstelling, voordat het Subfonds handelt via Northbound Trading.

p. Risico van in gebreke blijven van HKSCC

Het nalaten of een vertraging in het uitvoeren van zijn verplichtingen door de HKSCC kan resulteren in het niet slagen van een afwikkeling of het verlies van Stock Connect-effecten en/of tegoeden in verband hiermee waardoor het Subfonds en zijn beleggers verliezen kunnen oplopen.

q. Eigendom van Stock Connect-effecten

Stock Connect-effecten zijn niet gecertificeerd en worden door HKSCC voor zijn rekeninghouders in bewaring genomen. Fysieke deponering en opname van Stock Connect-effecten is niet mogelijk uit hoofde van Northbound Trading voor het Subfonds. Het belang of eigendomsrecht in het Subfonds en het belang of eigendomsrecht in de Stock Connect-effecten (ongeacht of dit een juridische titel, eigendomstitel of anderszins betreft) is onderhevig aan de van toepassing zijnde vereisten, waaronder wetten die verband houden met vereisten ten aanzien van het bekendmaken van een belang of beperkingen ten aanzien van buitenlandse aandelenbelangen. Het is onduidelijk of Chinese rechtbanken het eigendomsbelang van beleggers erkent waardoor ze juridische stappen zouden kunnen ondernemen tegen Chinese entiteiten in geval van geschillen.

Het bovenstaande dekt mogelijk niet alle risico's die verband houden met Stock Connect en alle hierboven genoemde wetten, regels en regelgevingen zijn onderhevig aan wijzigingen. Dit is een complex gebied en Aandeelhouders moeten onafhankelijk professioneel advies inwinnen.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's vertegenwoordigen ofwel een alleenstaand risico, ofwel een risico dat van invloed is op andere portefeuillerisico's, en kunnen in aanzienlijke mate bijdragen aan het totale risicoprofiel, dat vergelijkbaar is met marktrisico, liquiditeitsrisico, kredietrisico of operationeel risico. Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve impact hebben op het rendement van het subfonds. De beoordeling van duurzaamheidsrisico's, die wordt gedefinieerd in artikel 2 (22) van de SFDR, is geïntegreerd in het beleggingsbesluitvormingsproces via de toepassing van Subfondsspecifieke criteria voor verantwoorde beleggingen, en indien van toepassing, de integratie van relevante ecologische, sociale en governancefactoren (ESG).

Het beoordelingsproces van duurzaamheidsrisico's wordt uitgevoerd als onderdeel van de beleggingsanalyse, rekening houdend met ESG-factoren, afhankelijk van de onderliggende beleggingsstrategie. Het ESG-materialiteitskader van de Beheermaatschappij biedt particuliere emittenten richtlijnen over belangrijke ESG-factoren. Voor ecologische risico's kan rekening worden gehouden met materiële factoren zoals klimaatverandering, gebruik van hulpbronnen en vervuiling. Voor sociale risico's kan rekening worden gehouden met materiële factoren zoals mensenrechten en menselijk kapitaal. Voor governancerisico's kan rekening worden gehouden met materiële factoren zoals bedrijfsgedrag en corporate governance. De duurzaamheidsrisicobeoordeling wordt uitgevoerd door gebruik te maken van interne gegevens en/of gegevens van externe leveranciers, waarvan sommige zijn gespecialiseerd in ESG-gerelateerde gegevens. Bij beleggingen met een indicatie van gedrag of activiteiten die niet in lijn zijn met de vastgelegde criteria voor verantwoord beleggen, besluit de Beheermaatschappij ofwel met de emittent in gesprek te gaan, ofwel de emittent uit te sluiten van het beleggingsuniversum van een Subfonds. Door de keuze deze criteria voor verantwoord beleggen te hanteren, is het mogelijk dat het beleggingsuniversum van een Subfonds afwijkt van dat van een eventuele Index. Het uitoefenen van Rentmeesterschap is onderdeel van het beleggingsproces van de Beheermaatschappij en speelt een belangrijke rol bij het minimaliseren en beperken van duurzaamheidsrisico's en het verbeteren van de economische en maatschappelijke waarde van de emittent op lange termijn.

Voor overheidsemittenten zijn de ESG-factoren waarmee rekening wordt gehouden bij de duurzaamheidsrisicobeoordeling globaal ingedeeld in stabiliteits- en ontwikkelingsfactoren. Voor stabiliteit kunnen de factoren waarmee rekening wordt gehouden bestaan uit geweld en terrorisme, fractionalisatie, sociaal-economische spanningen, politieke onrust en natuurrampen. Voor ontwikkeling kunnen de factoren verder worden onderverdeeld in risico's op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur. Met het oog op milieurisico's kunnen deze onder andere biodiversiteit en leefomgeving, verlies van boombedekking en luchtkwaliteit omvatten. Voor sociale risico's kunnen factoren waarmee rekening wordt gehouden onder andere bestaan uit inschrijvingen op scholen, uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling, en toegang tot elektriciteit. Voor bestuurlijke risico's kunnen factoren waarmee rekening wordt gehouden onder andere

de effectiviteit van de overheid, de rechtsregel, en inspraak en verantwoording omvatten. De risicobeoordeling wordt uitgevoerd door gebruik te maken van interne gegevens en/of gegevens van externe leveranciers, waarvan sommige zijn gespecialiseerd in ESG-gerelateerde gegevens.

Er kunnen gevallen zijn waarbij, indien noodzakelijk geacht, op basis van de strategie van het Subfonds, de ESG-factoren waarmee rekening wordt gehouden voor de beoordeling van duurzaamheidsrisico's kunnen verschillen van de hierboven beschreven factoren, aangezien het type en de kwaliteit van de gegevens en de beschikbaarheid ervan kunnen variëren. In gevallen waarin er voor een Subfonds een beleggingsbeheerder is aangesteld, kan het proces van integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces bovendien verschillen van het proces dat hierboven voor het betreffende subfonds is beschreven. In deze gevallen is er echter voor gezorgd dat de afwijking geen wezenlijke verschillen veroorzaakt.

III. BELEGGINGSBEPERKINGEN

In het belang van de Aandeelhouders en om een brede spreiding van de risico's te verzekeren, verbindt de Vennootschap zich ertoe de volgende regels na te leven:

a. Toegestane beleggingen

1. De Vennootschap kan de activa van elk Subfonds beleggen in:

a. effecten en geldmarktinstrumenten die officieel beursgenoteerd zijn of die worden verhandeld op een gereglementeerde markt in de zin van artikel 1 (13) van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en van de Raad van 21 april 2004 betreffende de markten voor financiële instrumenten, zoals gewijzigd en aangevuld;

b. effecten en geldmarktinstrumenten die op een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een lidstaat van de Europese Unie worden verhandeld;

c. effecten en geldmarktinstrumenten die officieel genoteerd zijn op een beurs in een niet-lidstaat van de Europese Unie of die op een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt in een niet-lidstaat van de Europese Unie worden verhandeld, voor zover die beurs of die markt gevestigd is in een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO") of in een ander land in Europa, Noord-Amerika, Zuid-Amerika, Afrika, Azië en Oceanië;

d. nieuw uitgegeven effecten en geldmarktinstrumenten, op voorwaarde dat:

   i. in de uitgiftevoorwaarden bepaald is dat een toelating tot de officiële notering op een effectenbeurs of een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt zal worden aangevraagd, en mits die beurs of die markt gevestigd is in een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ('OESO') of in een ander land van Europa, Noord-Amerika, Zuid-Amerika, Afrika, Azië en Oceanië;

   ii. de notering uiterlijk binnen een jaar na de uitgifte wordt verkregen;

e. rechten van deelneming in overeenkomstig de ICBE-richtlijn toegestane ICBE's en/of andere instellingen voor collectieve belegging in de zin van artikel 1, lid (2) onder a) en b) van de Richtlijn, ongeacht of die al dan niet in een lidstaat gevestigd zijn, mits:

   i. die andere ICB's zijn toegelaten overeenkomstig wetten waardoor zij onder toezicht staan dat naar het oordeel van de Luxemburgse financiële toezichthoudende instantie (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*, CSSF) gelijkwaardig is aan het toezicht waarin het EU-wetgeving voorziet, en mits de samenwerking tussen de autoriteiten genoegzaam is gewaarborgd;

   ii. het niveau van bescherming van de deelnemers in de andere ICB's gelijkwaardig is aan dat van deelnemers in een ICBE, en in het bijzonder mits de regels inzake scheiding van de activa, opnemen en verstrekken van leningen en verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten vanuit een ongedekte positie gelijkwaardig zijn aan de voorschriften van de ICBE-richtlijn;

   iii. over de activiteiten van de andere ICB's halfjaarlijks en jaarlijks wordt gerapporteerd, zodat een evaluatie kan worden gemaakt van activa en passiva, inkomsten en bedrijfsvoering tijdens de verslagperiode;

   iv. de statuten van deze ICBE's of andere ICB's waarvan deelnemingsrechten zullen worden verworven, bepalen dat het gedeelte van de activa dat in deelnemingsrechten van andere ICBE's of ICB's mag worden belegd, in totaal niet meer dan 10% mag bedragen;

f. deposito's bij kredietinstellingen die onmiddellijk opeisbaar zijn of kunnen worden opgevraagd, en die binnen een periode van ten hoogste 12 maanden vervallen, mits de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling in een lidstaat van de Europese Unie gevestigd is, of, indien de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling in een derde land gelegen is, mits deze instelling onderworpen is aan prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de CSSF gelijkwaardig zijn aan die welke in de EU-wetgeving zijn vastgesteld;

g. financiële derivaten, met inbegrip van gelijkwaardige instrumenten die aanleiding geven tot afwikkeling in contanten, die op een in (a), (b) of (c) bedoelde gereglementeerde markt worden verhandeld en/of financiële derivaten die buiten de beurs (over the counter) worden verhandeld ("OTC-derivaten"), mits:

   i. de onderliggende activa bestaan uit onder dit punt 1 vallende instrumenten, financiële Indices, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's, waarin de ICBE krachtens zijn beleggingsdoelstellingen kan beleggen;

   ii. de tegenpartijen bij transacties in OTC-derivaten vooraanstaande, aan prudentieel toezicht onderworpen financiële instellingen zijn, die zich in dit type transacties specialiseren; en

   iii. de OTC-derivaten onderworpen zijn aan een betrouwbare en verifieerbare dagelijkse waardering en te allen tijde tegen hun waarde in het economisch verkeer op initiatief van de ICBE's kunnen worden verkocht, te gelde gemaakt of afgesloten door een compenserende transactie;

h. geldmarktinstrumenten die niet op een gereglementeerde markt worden verhandeld en die liquide zijn en waarvan de waarde te allen tijde

nauwkeurig kan worden vastgesteld, indien de emissie of de emittent van deze instrumenten zelf aan regelgeving met het oog op de bescherming van beleggers en spaargelden is onderworpen, en op voorwaarde dat deze:

i. worden uitgegeven of gegarandeerd door een centrale, regionale of plaatselijke overheid, de centrale bank van een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een niet-lidstaat van de Europese Unie of, in geval van een federale staat, door een van de deelstaten van de federatie, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten deelnemen, of

ii. uitgegeven zijn door ondernemingen waarvan effecten worden verhandeld op gereglementeerde markten als bedoeld onder de bovenstaande punten (a), (b) en (c), of

iii. uitgegeven of gewaarborgd zijn door een instelling die aan prudentieel toezicht is onderworpen volgens criteria die door het Europese Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld, of door een instelling die onderworpen is en voldoet aan prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de CSSF ten minste even strikt zijn als die welke in de EU-wetgeving zijn vastgesteld, of

iv. uitgegeven zijn door andere instellingen die behoren tot de door de CSSF goedgekeurde categorieën, mits voor de beleggingen in die instrumenten een gelijkwaardige bescherming van de belegger geldt als is vastgelegd in (i), (ii) en (iii), en mits de emittent een onderneming is waarvan het kapitaal en de reserves ten minste tien miljoen EUR (EUR 10.000.000) bedragen en die haar jaarrekeningen presenteert en publiceert overeenkomstig Richtlijn 78/660/EEG, of een entiteit is die, binnen een groep ondernemingen waartoe een of meer ter beurze genoteerde ondernemingen behoren, specifiek gericht is op de financiering van de groep, of een entiteit is dat specifiek gericht is op de financiering van effectiseringsinstrumenten waarvoor een bankliquiditeitenlijn bestaat.

i. aandelen uitgegeven door een of meer andere Subfondsen van de Vennootschap mits:

i. het Doelsubfonds niet op zijn beurt belegt in het Subfonds dat belegd is in dit Doelsubfonds;

ii. niet meer dan 10% van het vermogen van het Doelsubfonds, waarvan de verwerving wordt overwogen, mag worden belegd overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen in Aandelen van andere Doelsubfondsen van de Vennootschap;

iii. stemrecht verbonden aan de bedoelde Aandelen wordt opgeschort zolang deze worden aangehouden door het beleggende Subfonds en onverminderd de correcte boeking ervan in de rekeningen en periodieke verslagen;

iv. zolang de Aandelen van de Doelsubfondsen aangehouden worden door het beleggende Subfonds, wordt hun waarde niet in aanmerking genomen voor de berekening van het nettovermogen van de Vennootschap in het kader van de controle van het minimumkapitaal dat vereist is volgens de wet van 2010;

v. er geen duplicatie is van de Beheervergoeding, instap- of uitstapkosten tussen de kosten op het niveau van het Subfonds dat heeft belegd in het Doelsubfonds en dat Doelsubfonds;

j. eenheden van een master-ICBE of een mastersubfonds van deze ICBE.

2. Daarnaast mag de Vennootschap:

a. ten hoogste 10% van haar nettovermogen beleggen in andere effecten en geldmarktinstrumenten dan de in bovenstaand punt 1 bedoelde;

b. geen edele metalen of certificaten die dergelijke metalen vertegenwoordigen, verwerven;

3. De Vennootschap mag voor elk Subfonds bijkomstig liquide middelen aanhouden.

b. Beleggingslimieten

1. De Vennootschap mag niet:

a. meer dan 10% van het nettovermogen van elk Subfonds beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten die door één en dezelfde instelling uitgegeven zijn;

b. meer dan 20% van het nettovermogen van elk Subfonds beleggen in deposito's bij één en dezelfde instelling.

2. Het tegenpartijrisico voor de Vennootschap bij een transactie met OTC-derivaten mag niet meer dan 10% van het nettovermogen van elk Subfonds bedragen als de tegenpartij een kredietinstelling is zoals bedoeld in punt 1 (f) van Rubriek a, "Toegestane beleggingen" in "Deel III: Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk III: "Beleggingsbeperkingen" of 5% van het nettovermogen van elk Subfonds in de overige gevallen.

3.

a. De totale waarde van de effecten en geldmarktinstrumenten van elke emittent waarin meer dan 5% van het nettovermogen van een bepaald Subfonds is belegd, mag echter niet meer dan 40% van de waarde van dat nettovermogen bedragen; deze beperking is niet van toepassing op deposito's en transacties met OTC-derivaten met kredietinstellingen die aan prudentieel toezicht onderworpen zijn;

b. Onverminderd de in de bovenstaande punten 1 en 2 bepaalde individuele limieten, mag de Vennootschap met betrekking tot één en dezelfde instelling niet beleggen in een combinatie van de volgende elementen:

i. effecten of geldmarktinstrumenten die door die instelling uitgegeven zijn,

ii. deposito's bij die instelling, en/of

iii. risico's uit transacties in OTC-derivaten met die instelling,

voor meer dan 20% van het nettovermogen van elk Subfonds.

c. De in punt 1 (a) hierboven vastgestelde limiet van 10% kan worden opgetrokken tot 35% indien de effecten of geldmarktinstrumenten zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Unie, door haar lokale overheidsinstanties, door een niet-lidstaat of door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten deelnemen.

d. De in punt 1 (a) hierboven vastgestelde limiet van 10% kan worden verhoogd tot maximaal 25% voor obligaties die onder de definitie van gedekte obligaties vallen in punt (1) van artikel 3 van Richtlijn (EU) 2019/2162 van het Europees Parlement en van de Raad van 27

november 2019 betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en overheidstoezicht op gedekte obligaties en wijziging van Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU, en voor bepaalde obligaties indien ze vóór 8 juli 2022 zijn uitgegeven door een kredietinstelling die zijn maatschappelijke zetel in een lidstaat van de Europese Unie heeft en die wettelijk is onderworpen aan speciaal openbaar toezicht dat is ontworpen om de obligatiehouders te beschermen. In het bijzonder moeten de bedragen ontvangen uit de uitgifte van die obligaties vóór 8 juli 2022 overeenkomstig de wet worden belegd in activa die, gedurende de gehele looptijd van de obligaties, de aan de obligaties verbonden vorderingen kunnen dekken en die, in geval de emittent in gebreke blijft, bij voorrang zullen worden gebruikt voor de aflossing van de hoofdsom en de betaling van de lopende rente. Als de Vennootschap meer dan 5% van het nettovermogen van een Subfonds belegt in deze alinea bedoelde obligaties die door één en dezelfde emittent uitgegeven zijn, mag de gezamenlijke waarde van de bedoelde beleggingen niet meer dan 80% van de waarde van het vermogen van de ICBE bedragen.

e. De in bovenstaande punten 3 (c) en (d) bedoelde effecten en geldmarktinstrumenten worden niet in aanmerking genomen voor de toepassing van de in punt 3 (a) bedoelde limiet van 40%;

f. De in de punten 1, 2 en 3 (a), (b), (c) en (d) gestelde limieten mogen niet worden gecumuleerd; bijgevolg mogen de, overeenkomstig de punten 1, 2 en 3 (a), (b), (c) en (d) verrichte beleggingen in door één en dezelfde instelling uitgegeven effecten of geldmarktinstrumenten, dan wel in deposito's bij of derivaten van die instelling, in geen geval samen meer dan 35% van het nettovermogen van een Subfonds van de Vennootschap uitmaken.

4. Ondernemingen die tot één groep worden gerekend voor de opstelling van geconsolideerde jaarrekeningen, overeenkomstig Richtlijn 83/349/EEG van 13 juni 1983 of andere erkende internationale financiële verslagleggingsregels, worden voor de berekening van de in dit artikel gestelde limiet als één en dezelfde instelling beschouwd.

5. In elk van de Subfondsen mag de Vennootschap beleggingen in effecten en geldmarktinstrumenten uit een en dezelfde groep cumuleren tot ten hoogste 20% van het nettovermogen.

6.

a. In afwijking van de bovenstaande limieten en onverminderd de in onderstaand punt 9 gestelde limieten, worden de in de bovenstaande punten 1 tot 5 gestelde limieten voor beleggingen in aandelen en/of obligaties van één en dezelfde uitgevende instelling verhoogd tot ten hoogste 20% als het beleggingsbeleid van het Subfonds erop gericht is de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index te volgen, mits deze index door de CSSF is erkend op de volgende gronden:

   i. de samenstelling van de index is voldoende gediversifieerd;

   ii. de index een representatieve benchmark is voor de markt waarop hij betrekking heeft;

   iii. de index wordt op passende wijze bekendgemaakt.

b. Deze limiet wordt verhoogd tot 35% indien dat door uitzonderlijke marktomstandigheden gerechtvaardigd blijkt, met name op gereglementeerde markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten een sterk overheersende positie innemen. Tot die bovengrens mag slechts worden belegd in de effecten van één emittent.

7. In afwijking van de bovenstaande limieten in de punten 1 tot 5 mag de Vennootschap, volgens het beginsel van risicospreiding, tot 100% van het nettovermogen van elk Subfonds beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten die uitgegeven of gegarandeerd zijn door een Lidstaat van de Europese Unie of de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), door plaatselijke overheidsinstanties van een Lidstaat van de Europese Unie, of door internationale publiekrechtelijke instellingen waarin een of meer lidstaten van de Europese Unie deelnemen, op voorwaarde dat de bedoelde effecten en geldmarktinstrumenten over ten minste zes verschillende emissies gespreid zijn, terwijl de effecten van één en dezelfde emissie niet meer dan 30% mogen uitmaken van het totale bedrag van het nettovermogen van het Subfonds.

8.

a. De Vennootschap kan, voor elk Subfonds, de deelnemingsrechten verkrijgen van ICBE's en/of overige ICB's genoemd in Rubriek a: "Toegestane beleggingen" in "Deel III: Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk III. "Beleggingsbeperkingen", punt 1 (e), mits niet voor meer dan 20% van het nettovermogen in één ICBE of andere ICB wordt belegd. Voor de toepassing van deze bovengrens wordt elk Subfonds van een ICB met Subfondsen beschouwd als een afzonderlijke emittent, op voorwaarde dat het beginsel van scheiding van de verbintenissen van de verschillende Subfondsen tegenover derden gewaarborgd is.

b. De beleggingen in rechten van deelneming van andere ICB's dan ICBE's mogen in totaal niet meer dan 30% van het nettovermogen van elk Subfonds bedragen. Als de Vennootschap rechten van deelneming in ICBE's en/of andere ICB's heeft verworven, hoeven de activa van die ICBE's en/of andere ICB's niet te worden gecombineerd voor de berekening van de in de bovenstaande punten 1, 2, 3, 4 en 5 gestelde limieten.

c. Als de Vennootschap belegt in rechten van deelneming van andere ICBE's en/of ICB's die rechtstreeks of door machtiging beheerd worden door dezelfde Beheermaatschappij of door een onderneming waarmee de Beheermaatschappij via gemeenschappelijke bedrijfsvoering of gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of door een aanmerkelijke rechtstreekse of middellijke deelneming verbonden is, mag de Beheermaatschappij of de andere onderneming geen kosten in rekening brengen voor inschrijving of terugkoop ten aanzien van beleggingen van de ICBE in rechten van deelneming in die andere ICBE's en/of andere instellingen voor collectieve belegging.

9. De Vennootschap mag voor geen enkel Subfonds:

a. zoveel Aandelen met stemrecht verwerven dat zij daardoor invloed van betekenis kan uitoefenen op het bestuur van een emittent;

b. bovendien mag de Vennootschap niet meer verwerven dan:

i. 10% van de Aandelen zonder stemrecht van één en dezelfde emittent;

ii. 10% van de obligaties van één en dezelfde emittent;

iii. 25% van de rechten van deelneming van één en dezelfde ICBE en/of andere ICB;

iv. 10% van de geldmarktinstrumenten van één en dezelfde emittent.

De in (ii), (iii) en (iv) genoemde limieten hoeven niet in acht te worden genomen indien het brutobedrag van de obligaties of geldmarktinstrumenten, of het nettobedrag van de uitgegeven effecten op het tijdstip van verwerving niet kan worden berekend.

De beperkingen in de bovenstaande punten a en b zijn niet van toepassing op:

i. effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Unie of haar lokale overheidsinstanties;

ii. effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een land dat geen lidstaat van de Europese Unie is;

iii. effecten en geldmarktinstrumenten die uitgegeven zijn door internationale publiekrechtelijke instellingen waar een of meer lidstaten van de Europese Unie in deelnemen;

iv. Aandelen die de Vennootschap houdt in het kapitaal van een Vennootschap van een niet-lidstaat van de Europese Unie die haar activa in hoofdzaak belegt in effecten van emittenten in die staat, wanneer een dergelijke deelneming krachtens de wetgeving van die staat voor de Vennootschap de enige mogelijkheid is om in effecten van emittenten van die staat te beleggen. Deze afwijking is echter slechts van toepassing indien het beleggingsbeleid van de Vennootschap in de niet-lidstaat van de Europese Unie in overeenstemming is met de in Rubriek b gestelde limieten, met uitzondering van de punten 6 en 7. Wanneer de limieten beschreven in Rubriek b overschreden worden, met uitzondering van de limieten beschreven in de punten 6, 7 en 9, dan is artikel 49 van de wet van 2010 naar analogie van toepassing;

v. aandelen die een of meer beleggingsmaatschappijen aanhouden in het kapitaal van dochterondernemingen die uitsluitend te haren behoeve bepaalde beheers-, advies- of verkoopwerkzaamheden verrichten in het land waarin de dochtermaatschappij gevestigd is, in verband met de inkoop van rechten van deelneming op vraag van de houders.

10. Bij derivatentransacties zal de Vennootschap de onderstaande limieten en beperkingen van "Deel III: Aanvullende informatie" uit het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk IV "Technieken en instrumenten" naleven.

De Vennootschap moet de bovenstaande limieten niet naleven bij de uitoefening van voorkeurrechten die verbonden zijn aan effecten of geldmarktinstrumenten die deel uitmaken van het vermogen van de Subfondsen.

Indien de limieten buiten de wil van de Vennootschap of ten gevolge van de uitoefening van voorkeurrechten worden overschreden, moet de ICBE er bij haar verkooptransacties bij voorrang naar streven deze overschrijding ongedaan te maken, rekening houdend met de belangen van de deelnemers.

Voor zover een emittent een rechtspersoon met meer Subfondsen is, waarbij het vermogen van elk Subfonds uitsluitend kan worden aangesproken op de rechten met betrekking tot dat Subfonds van de beleggers en op de rechten van schuldeisers wier financiële vordering voortvloeit uit de oprichting, werking of vereffening van dat Subfonds, wordt elk van die Subfondsen als een afzonderlijke emittent beschouwd bij de toepassing van de regels voor risicospreiding zoals hier beschreven in titel B, met uitzondering van de punten 7 en 9.

De bovenvermelde beleggingslimieten zijn algemeen van toepassing voor zover de beschrijvende fiches van de Subfondsen geen strengere regels bevatten.

Ingeval er strengere regels worden voorgeschreven, hoeven deze niet te worden nageleefd in de laatste maand vóór de vereffening of de fusie van het Subfonds.

c. Opgenomen leningen, verstrekte leningen en zekerheden

1. De Vennootschap mag geen leningen aangaan. De Vennootschap mag uitzonderlijk tot 10% van haar nettovermogen lenen, mits het om tijdelijke leningen gaat.

2. De Vennootschap mag echter voor elk Subfonds door middel van back-to-back leningen vreemde valuta's verwerven.

3. De Vennootschap mag effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten zoals bedoeld in "Deel III: Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk III. "Beleggingsbeperkingen", Rubriek a "Toegestane beleggingen", punt 1 (e), (f) en (g).

4. De Vennootschap mag geen kredieten toekennen of zich borg stellen voor derden. Deze beperking belet die instellingen niet om niet-volgestorte effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten zoals bedoeld in "Deel III: Aanvullende informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk III: "Beleggingsbeperkingen", Rubriek a "Toegestane beleggingen", punt 1 (e), (g) en (h) te verwerven.

IV. TECHNIEKEN EN INSTRUMENTEN

a. Algemene bepalingen

1. Met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer en/of om het vermogen en de verbintenissen van de Subfondsen te beschermen, kan de Vennootschap, de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder, afhankelijk van de situatie, regelingen treffen voor het gebruik van technieken en instrumenten met betrekking tot verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten in de Subfondsen.

a. Bij beleggingen in financiële derivaten moet het totale risico met betrekking tot de onderliggende instrumenten binnen de beleggingslimieten blijven die hierboven beschreven zijn in de Rubriek "Beleggingslimieten".

Met beleggingen in derivaten die aan een index gekoppeld zijn, moet geen rekening worden gehouden voor de beleggingslimieten in de punten 1, 2, 3, 4 en 5 in Deel III: "Aanvullende informatie" uit het Prospectus van

de Vennootschap, Hoofdstuk III "Beleggingsbeperkingen", Rubriek b "Beleggingslimieten".

b. Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een besloten derivaat bevat, moet dit laatste in aanmerking genomen worden bij de toepassing van de in deze rubriek bepaalde regels.

De risico's worden berekend conform de richtlijnen van de wet van 2010 en de regelgeving of de rondzendbrieven van de CSSF in verband daarmee.

De totale blootstelling die voortvloeit uit het gebruik van financiële derivaten kan worden berekend volgens de Value-at-Risk ("VaR")-methodiek of op basis van de verbintenissen ("commitment approach").

2. Het gebruik van transacties met derivaten of andere technieken en financiële instrumenten zal nooit tot gevolg hebben dat de Vennootschap, de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder, naargelang het geval, afwijkt van het beleggingsbeleid dat in dit prospectus voor elk Subfonds is beschreven.

Aandeelhouders worden geïnformeerd dat overeenkomstig Regelgeving (EU) Nr. 2015/2365, informatie inzake het type activa dat kan worden onderworpen aan TRS en EFT's, evenals het maximale en verwachte deel dat eraan onderworpen kan worden, bekendgemaakt wordt in de tabel die is bijgevoegd als Bijlage I bij dit Prospectus.

b. Restricties op EFT's (waaronder transacties m.b.t. effectenleningen, repotransacties en omgekeerde repotransacties) en Total Return Swaps

Teneinde extra inkomsten te genereren door het algehele rendement van het Subfonds te verhogen, kan de Vennootschap, met betrekking tot de activa van elk Subfonds, EFT's aangaan, op voorwaarde dat deze transacties de geldende wet- en regelgeving naleven, inclusief de voorschriften in CSSF rondzendbrief 08/356 en CSSF rondzendbrief 14/592, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld.

In de context van EFT's zullen de Subfondsen effecten uitlenen naargelang de marktvraag om effecten te lenen. Deze vraag varieert per tegenpartij, per activaklasse en per markt, afhankelijk van factoren zoals liquiditeit, afdekkingsstrategieën en vereffenefficiëntie. Deze factoren veranderen in de loop van de tijd onder invloed van de algemene marktdynamiek (bijv. monetair beleid) en veranderingen in de beleggings- en handelsstrategieën van tegenpartijen of van de Subfondsen. Bijgevolg kunnen de inkomsten uit effectenleningen en het gebruik (% geleende AUM's) per activaklasse en per Subfonds verschillen.

Indien een Subfonds EFT's aangaat, moet ervoor worden gezorgd dat het volledige bedrag in geld of de effecten die zijn uitgeleend of verkocht kunnen worden teruggeroepen en dat elke aangegane overeenkomst voor het uitlenen van effecten en/of repo-overeenkomst beëindigd kan worden.

Er moet ook worden gegarandeerd dat het bedrag aan transacties op zo'n niveau wordt gehouden dat het Subfonds te allen tijde aan zijn terugkoopverplichtingen ten aanzien van zijn aandeelhouders kan voldoen. Daarnaast zal het gebruik van EFT's niet resulteren in een wijziging van het beleggingsdoel van het Subfonds noch van substantiële aanvullende risico's in vergelijking met het risicoprofiel zoals vermeld in de beschrijvende fiche van het Subfonds.

De Beheermaatschappij voert het toezicht uit op het programma en Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA zijn aangewezen als Effectenuitleenkantoor van de Vennootschap. Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA en de Beheermaatschappij zijn met de Bewaarder gelieerd. Bovengenoemde entiteiten hebben geen betrekking op de Bewaarder.

Elk Subfonds mag de effecten in zijn portefeuille aan een kredietnemer/koper uitlenen/verkopen (de "tegenpartij"), hetzij rechtstreeks, hetzij via een door een erkende clearinginstelling georganiseerd gestandaardiseerd uitleensysteem of via een uitleensysteem dat georganiseerd is door een financiële instelling die zich in dit type transacties specialiseert en die onderworpen is aan regels voor prudentieel toezicht die door de CSSF als gelijkwaardig aan de door het Europese Gemeenschapsrecht voorgeschreven regels worden beschouwd. De tegenpartij van EFT's en Total Return Swaps moet van een hoge kwaliteit zijn en voldoen aan de vereisten van een 'financiële tegenpartij' overeenkomstig artikel 3 van Verordening (EU) 2015/2365 (d.w.z. de tegenpartij moet minimaal een rating van beleggingskwaliteit hebben van Fitch, Moody's en/of Standard & Poor's, zijn opgericht als een naamloze vennootschap en het hoofdkantoor van de moedermaatschappij moet gevestigd zijn in een van de OESO-landen), en onderworpen zijn aan regels voor prudentieel toezicht die door de CSSF als gelijkwaardig aan de door het Europese Gemeenschapsrecht voorgeschreven regels worden beschouwd. Indien de bovenvermelde financiële instelling voor eigen rekening handelt, dient zij beschouwd te worden als tegenpartij in effectenleningen en Total Return Swaps. Meer informatie over de tegenpartij(en) wordt ter beschikking gesteld in het jaarverslag dat kosteloos verkrijgbaar is bij het hoofdkantoor van de Vennootschap.

100% van de inkomsten die voortvloeien uit EFT's, na aftrek van de directe en indirecte operationele kosten/uitgaven die volledig worden gedekt door de Vaste dienstenvergoeding, worden teruggestort aan het deelnemende Subfonds. De operationele kosten/uitgaven die voortvloeien uit het gebruik van EFT's hebben geen wezenlijke impact (d.w.z. minder dan 1%) op de Vaste dienstenvergoeding van het deelnemende Subfonds.

Net als bij EFT's wordt 100% van de inkomsten van Total Return Swaps teruggestort aan het deelnemende Subfonds.

Geen van de Subfondsen zal buy-sell back- en sell-buy back-transacties aangaan.

De effecten die worden gebruikt in het kader van de EFT's en Total Return Swaps worden in bewaring gehouden door de Bewaarder en zijn netwerk van bewaarders.

De Beheermaatschappij, het Effectenuitleenkantoor, de Beleggingsbeheerders, de Bewaarder en het Centraal Administratiekantoor kunnen in het kader van hun activiteiten op potentiële belangenconflicten stuiten met het Fonds bij het uitvoeren van effectenleningen, repotransacties en omgekeerde repotransacties, zoals:

- De Bewaarder of het effectenuitleenkantoor kan een motief hebben om het bedrag van de uitgeleende effecten te verhogen, te verlagen of om bepaalde effecten uit te lenen om bijkomende, naar risico gewogen inkomsten te genereren voor zichzelf en/of zijn filialen, of
- De Bewaarder of het effectenuitleenkantoor kan een motief hebben om leningen toe te wijzen aan klanten die de onderneming meer inkomsten zouden opleveren.

Zowel de Beheermaatschappij, het Effectenuitleenkantoor, de Beleggingsbeheerders, de Bewaarder en het Centraal Administratiekantoor zal/zullen rekening houden met hun plichten ten aanzien van het Fonds en de Aandeelhouders bij het uitvoeren van transacties waarbij zich belangenconflicten of potentiële belangenconflicten kunnen voordoen. Indien een dergelijk conflict zich voordoet, heeft elk van deze personen zich ertoe verbonden of zal door het Fonds worden verzocht om redelijke inspanningen te leveren om dergelijke belangenconflicten eerlijk op te lossen (rekening houdend met zijn verplichtingen en plichten) en ervoor zorgen dat het Fonds en de Aandeelhouders eerlijk worden behandeld.

Op het moment van dit Prospectus zijn potentiële belangenconflicten met tegenpartijen door de Beheermaatschappij onderzocht en uitgesloten.

c. Beheer van onderpand voor OTC-derivaattransacties (waaronder Total Return Swaps) en EFT's (inclusief effectenleningen, repotransacties en omgekeerde repotransacties)

Om het tegenpartijrisico van het gebruik van OTC-derivaattransacties en EFT's te verminderen, kan een systeem van waarborgen ("onderpand") met de tegenpartij worden georganiseerd. Een dergelijk onderpandproces dient te voldoen aan van toepassing zijnde wetten en regelgeving, waaronder rondzendbrieven 08/356 en 14/592 van de CSSF, die van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld kunnen worden.

De Vennootschap moet dagelijks de waarde van het ontvangen onderpand bepalen op NIW-frequentiebasis (inclusief variatiemarge). Er moet worden opgemerkt dat er een operationele vertraging is van maximaal twee werkdagen tussen de blootstelling aan derivaten en het bedrag aan ontvangen of geplaatste zekerheden m.b.t. die blootstelling.

Het onderpand moet normaliter de vorm aannemen van:

1. Liquide middelen, zowel contanten en kortlopende bankcertificaten als geldmarktinstrumenten;
2. obligaties uitgegeven of gegarandeerd door landen met een hoge rating;
3. obligaties die door vooraanstaande emittenten uitgegeven of gewaarborgd zijn en waarvoor een voldoende liquide markt bestaat; of
4. Aandelen die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereglementeerde markt van een land met een hoge rating, op voorwaarde dat deze Aandelen in een hoofdindex zijn opgenomen.

Elk Subfonds moet erop toezien dat het in staat is om zijn rechten op het onderpand te laten gelden indien zich een gebeurtenis voordoet die de uitoefening daarvan vereist. Daarom moet de onderpand op elk moment beschikbaar zijn, hetzij rechtstreeks, hetzij via de bemiddeling van een vooraanstaande financiële instelling of een volledige dochteronderneming van die instelling, zodat het Subfonds de als onderpand gegeven activa onverwijld in beslag kan nemen of te gelde maken indien de tegenpartij zijn verplichting niet naleeft.

De Vennootschap garandeert dat het uit transacties in OTC-derivaten en EFT's ontvangen onderpand voldoet aan de volgende voorwaarden:

1. De als onderpand ontvangen activa wordt tegen marktprijs gewaardeerd. Om het risico te beperken dat de waarde van het onderpand in bezit van een Subfonds lager zou zijn dan de vordering op de tegenpartij, wordt een voorzichtig afwaarderingsbeleid toegepast, zowel ten aanzien van het ontvangen onderpand in de loop van derivaten als EFT's. Een afwaardering ('haircut') is een vermindering die wordt toegepast op de waarde van in onderpand gegeven activa en heeft als doel de volatiliteit op te vangen in de waarde van het onderpand tussen twee dekkingsopvragingen of tijdens de benodigde tijd om het onderpand te liquideren. Dit proces houdt een liquiditeitselement in in termen van resterende looptijd en een kredietkwaliteitselement in termen van de rating van het Effect. Het afwaarderingsbeleid houdt rekening met de kenmerken van de betrokken activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valuta-mismatches. Afwaarderingen die worden toegepast op contanten, overheidsobligaties en bedrijfsobligaties variëren gewoonlijk tussen de 0-15% en afwaarderingen die worden toegepast op effecten tussen de 10-20%. In uitzonderlijke marktomstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij.
2. Het ontvangen onderpand moet voldoende liquide zijn (d.w.z. eersteklas staatsobligaties of cash), zodat deze snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die weinig afwijkt van de vóór de verkoop geldende waardering.
3. Ontvangen onderpanden dienen in bewaring te worden gegeven bij de Bewaarder of een subbewaarder, voorop gesteld dat de Bewaarder de bewaring van het onderpand gedelegeerd heeft aan die subbewaarder en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft indien het onderpand bij de subbewaarder verloren gaat.
4. Ontvangen onderpand dient te voldoen aan de diversificatie- en correlatievereisten zoals gedefinieerd in CSSF rondzendbrief 14/592. Gedurende de looptijd van de overeenkomst kan niet-contant onderpand niet worden verkocht, herbelegd of als borg worden gegeven. Als onderpand ontvangen contanten kunnen worden herbelegd met inachtneming van de diversificatieregels gespecificeerd in art. 43 (e) in voornoemde CSSF-rondzendbrief, doch uitsluitend in daarvoor in aanmerking komende risicovrije activa,

voornamelijk kortlopende geldmarktfondsen (zoals gedefinieerd in de Richtlijnen voor een gemeenschappelijke definitie van Europese geldmarktfondsen), en 24-uurs deposito's bij entiteiten beschreven in Artikel 50 (f) van de ICBE-Richtlijn, op een resterende basis in hoogkwalitatieve overheidsobligaties.

Meer informatie over het door elk Subfonds ontvangen onderpand wordt ter beschikking gesteld in het jaarverslag, dat kosteloos verkrijgbaar is op het hoofdkantoor van de Vennootschap.

V. BEHEER VAN DE VENNOOTSCHAP

a. Aanstelling van een Beheermaatschappij

De Vennootschap heeft Goldman Sachs Asset Management B.V. aangesteld. als Beheermaatschappij. Haar taken omvatten onder meer, maar zijn niet beperkt tot, de dagelijkse activiteiten van de Vennootschap en het beheer van de activa in collectieve beleggingsportefeuilles van de Vennootschap.

Goldman Sachs Asset Management B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. Goldman Sachs Asset Management B.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, Nederland, op het volgende adres: Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag. De entiteit is onder nummer 27132220 ingeschreven in het Nederlandse Handelsregister.

Alle aandelen in Goldman Sachs Asset Management B.V. worden gehouden door Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. Goldman Sachs Asset Management B.V. maakt deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc. The Goldman Sachs Group Inc staat genoteerd aan de NY Stock Exchange en is een bankholding naar Amerikaans recht. Goldman Sachs is een wereldwijde financiële instelling en biedt - via een breed scala aan toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen - particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan is onderdeel van The Goldman Sachs Group, Inc.

Per 8 juni 2015 bedroeg het volgestorte kapitaal EUR 193.385; de Aandelen zijn volledig volgestort.

Het managementteam van de Beheermaatschappij is samengesteld als volgt:

- **Dhr. Martijn Canisius**
  Co Chief Executive Officer
- **Dhr. Gerald Cartigny**
  Co Chief Executive Officer
- **Dhr. Valentijn van Nieuwenhuijzen**
  Chief Investment Officer
- **Dhr. Bob van Overbeek**
  Chief Operating Officer
- **Dhr. Patrick Den Besten**
  Chief Risk Officer

Voor alle aangelegenheden betreffende dit Prospectus hebben de bestuurders van de Beheermaatschappij domicilie gekozen ten kantore van Goldman Sachs Asset Management B.V.

De Beheermaatschappij heeft een verantwoordelijke persoon aangesteld tegen het witwassen van geld en terrorisme.

De statutaire doelstelling van Goldman Sachs Asset Management B.V. omvat portefeuillebeheer namens derden, met inbegrip van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en alternatieve beleggingsfondsen (AB's).

Goldman Sachs Asset Management B.V. is in Nederland vergunning verleend door de *Autoriteit Financiële Markten* (de "AFM") als een beheerder van alternatieve beleggingsfondsen en als een beheermaatschappij van ICBE's. Daarnaast is Goldman Sachs Asset Management B.V. door de AFM vergunning verleend om discretionair portefeuillebeheer uit te oefenen, beleggingsadvies te verstrekken en orders in financiële instrumenten te ontvangen en door te sturen. Goldman Sachs Asset Management B.V. handelt als de aangestelde Beheermaatschappij van de Vennootschap op grensoverschrijdende basis onder de vrijheid van diensten van de ICBE-richtlijn.

Voor de uitoefening van de stemrechten namens de Vennootschap heeft de Beheermaatschappij een stembeleid opgesteld, dat op verzoek kosteloos verkrijgbaar is ten kantore van de Beheermaatschappij of kan worden geraadpleegd op de volgende website: www.gsam.com/responsible-investing.

Met inachtneming van de geldende wet- en regelgeving en met de goedkeuring van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, en zoals verder uiteengezet in het Prospectus, mag de Beheermaatschappij haar taken geheel of gedeeltelijk delegeren aan andere ondernemingen die zij hiervoor geschikt acht, met dien verstande dat de Beheermaatschappij met betrekking tot de haar toevertrouwde taken verantwoordelijk blijft voor het doen en laten van deze gevolmachtigden, alsof dit uitging van de Beheermaatschappij zelf.

De Beheermaatschappij heeft een vergoedingenbeleid aangenomen waarin de algemene vergoedingsbepalingen, bestuur en de vergoeding van personeel en relevante kwantitatieve informatie staan vermeld die op verzoek kosteloos verkrijgbaar zijn op de maatschappelijke zetel van de Beheermaatschappij of kan worden geraadpleegd op de volgende website: www.gsam.com/responsible-investing.

Bij het vaststellen en toepassen van het vergoedingenbeleid zal de Beheermaatschappij de toepasselijke vereisten naleven die zijn uiteengezet in de Nederlandse *Wet op het financieel toezicht* (Wft) naast de volgende principes, onder andere:

1. het vergoedingenbeleid en de praktijk komen overeen met degelijk en doeltreffend risicobeheer en moedigen niet aan tot het nemen van risico's die niet overeenkomen met de risicoprofielen, het reglement of de statuten van de ICBE die de Beheermaatschappij beheert;
2. het vergoedingenbeleid komt overeen met de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en belangen

van de Beheermaatschappij en de ICBE die deze onder beheer heeft en van de beleggers in een dergelijke ICBE en omvat maatregelen om belangenverstrengeling te voorkomen;

3. de beoordeling voor de prestatie wordt geplaatst in een meerjaarskader dat past bij de beleggingstermijn die aan de aandeelhouders van de ICBE is aanbevolen door de Beheermaatschappij om te garanderen dat het beoordelingsproces is gebaseerd op de prestatie op langere termijn van de ICBE en de beleggingsrisico's ervan en dat de daadwerkelijke betaling van de prestatiegebaseerde onderdelen van de vergoeding wordt verspreid over dezelfde periode; en

4. de vaste en variabele componenten van de totale vergoeding worden op de juiste wijze gebalanceerd en de vaste componenten vertegenwoordigen een voldoende hoog gedeelte van de totale vergoeding om uitvoering van een volledig flexibel beleid ten aanzien van variabele vergoedingscomponenten mogelijk te maken.

Het vergoedingenbeleid kan onderhevig zijn aan aanpassingen door ontwikkelingen in regelgeving op het gebied van vergoedingen.

De volgende informatie is beschikbaar op de website van de Beheermaatschappij: www.gsam.com/responsible-investing:

a. een fotokopie van de vergunning van de Beheermaatschappij;

b. de statuten van de Beheermaatschappij;

c. de statuten van de Bewaarder;

d. afschriften van het Handelsregister betreffende de Beheermaatschappij, de Vennootschap en de Bewaarder;

e. de jaarverslagen en het beheerverslag van de Beheermaatschappij en de Vennootschap (inclusief de Subfondsen), met inbegrip van de begeleidende verklaringen van de onafhankelijke accountant;

f. de halfjaarverslagen van de Beheermaatschappij en de Vennootschap (inclusief de Subfondsen);

g. een fotokopie van de Bewaarovereenkomst;

h. een fotokopie van een accountantsverklaring dat de Beheermaatschappij en de bewaarder voldoen aan de vereisten inzake eigen fondsen;

i. op maandelijkse basis, het maandelijks overzicht van (i) de waarde van de beleggingen van de afzonderlijke Subfondsen, (ii) de samenstelling van de beleggingen; (iii) het totale aantal Aandelenklassen; en (iv) de recentste Netto-inventariswaarde van de Aandelen van elke Aandelenklasse en de datum waarop die waarde is bepaald;

j. het Prospectus, de bijlagen daarbij en de documenten met Essentiële Beleggersinformatie;

k. een voorstel om de algemene voorwaarden van toepassing op de Vennootschap of een Subfonds te wijzigen, en eventuele afwijkingen daarvan als de wijziging afwijkt van het gepubliceerde voorstel;

l. het oproepingsbericht voor een vergadering van aandeelhouders.

Als de Beheermaatschappij de AFM zou vragen om haar vergunning in te trekken, zal de Beheermaatschappij de aandeelhouders daarvan op de hoogte brengen.

De Beheermaatschappij zal tegen vergoeding van de kosten een fotokopie bezorgen van de informatie vermeld onder bovenstaand punt i. naast de informatie die de Beheermaatschappij en de bewaarder krachtens de toepasselijke wetten moeten indienen bij het handelsregister.

De Beheermaatschappij zal de statuten van de Beheermaatschappij kosteloos ter beschikking stellen.

De Beheermaatschappij stelt het registratiedocument zoals bijgevoegd bij dit prospectus beschikbaar op haar website. Een kopie van het registratiedocument is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheermaatschappij. Wijzigingen en toevoegingen aan het registratiedocument vereisen de goedkeuring van de AFM.

De Beheermaatschappij staat momenteel in voor het beheer van Luxemburgse ICBE's en ABI's gestructureerd als gemeenschappelijke fondsen (FCP's) en beleggingsmaatschappijen met veranderlijk aandelenkapitaal (SICAV's), naast Nederlandse ICBE's en ABI's gestructureerd als naamloze vennootschappen (NV's) met veranderlijk kapitaal en fondsen voor gemene rekening.

Een bijgewerkte lijst van de beheerde beleggingsfondsen is beschikbaar op de website van de Beheermaatschappij. Zij kunnen worden aangeboden aan professionele beleggers en/of niet-professionele beleggers.

In de hoedanigheid van beheerder van de ICBE's of ABI's zal de Beheermaatschappij handelen in het belang van de ICBE's en ABI's of de beleggers daarin en de integriteit van de markt.

Bij de beoordeling van de kwaliteit van de activa van de Vennootschap baseert de Beheermaatschappij zich niet uitsluitend of systematisch op kredietratings afgegeven door kredietratingbureaus. De Beheermaatschappij beschikt dus over een intern ratingsysteem aan de hand waarvan zij ratings afgegeven door ratingbureaus kan evalueren en/of haar eigen onafhankelijke ratings kan opstellen.

b. Beheervergoeding / Vaste dienstenvergoeding

1. In overeenstemming met de voorwaarden van de aanstelling van de Beheermaatschappij door de Vennootschap, betaalt deze laatste de Beheermaatschappij een jaarlijkse beheervergoeding, die op het gemiddelde nettovermogen van het Subfonds wordt berekend, zoals in de beschrijvende fiche van elk Subfonds beschreven. Deze vergoeding wordt aan het einde van elke maand betaald.

2. Zoals hierboven uiteengezet in "Deel I: Belangrijke informatie over de Vennootschap" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk IV: "Vergoedingen, kosten en belastingen", Rubriek a "Vergoedingen ten laste van de Vennootschap", een structuur met een Vaste dienstenvergoeding is ingevoerd.

VI. BENOEMING VAN (SUB)BELEGGINGSBEHEERDERS

DIE DEEL UITMAKEN VAN GOLDMAN SACHS

Met het oog op efficiëntie, om ten volle gebruik te maken van de expertise van verbonden partijen die deel uitmaken van Goldman Sachs als groep in specifieke markten of beleggingen en om toegang te krijgen tot hun wereldwijde handelscapaciteiten, kan de Beheermaatschappij op eigen kosten, maar met behoud van verantwoordelijkheid, controle en coördinatie, het portefeuillebeheer van de verschillende Subfondsen delegeren aan verbonden partijen zoals vermeld in het deel "Kort overzicht van de Vennootschap/Gelieerde beleggingsbeheerders" in het Prospectus.

De gelieerde Beleggingsbeheerders maken deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc., een bankholding, die samen met Goldman Sachs & Co. LLC, GSAM LP en haar gelieerde ondernemingen een van de oudste en grootste investeringsbanken en effectenbedrijven ter wereld is, in 1869 is opgericht en momenteel meer dan 30 kantoren wereldwijd heeft.

Indien GSAMI namens de Vennootschap wordt aangesteld als gelieerd Beleggingsbeheerder in naam van de Vennootschap, zal GSAMI op haar beurt een of meer van haar gelieerde ondernemingen selecteren en aanstellen als Sub-beleggingsbeheerder(s) zoals vermeld in het deel "Kort overzicht van de Vennootschap/gelieerde Sub-beleggingsbeheerders" in het Prospectus, met inachtneming van de toepasselijke wetgeving. Hierdoor kan GSAMI voor de selectie en het beheer van beleggingen voor de portefeuille van het betrokken Subfonds een beroep doen op het beleggingsbeheer, het onderzoek en de beleggingsexpertise van de geselecteerde gelieerde Sub-beleggingsbeheerders. GSAMI heeft het recht om een van haar verbonden ondernemingen als gedelegeerde aan te stellen, zoals vermeld in het hoofdstuk "Kort overzicht van de Vennootschap /Gelieerde Sub-beleggingsbeheerders" in het Prospectus, met dien verstande dat de aansprakelijkheid van GSAMI jegens de Vennootschap en het Subfonds voor alle aldus gedelegeerde aangelegenheden niet door een dergelijke delegatie wordt beïnvloed. De aan een dergelijke gedelegeerde verschuldigde vergoedingen komen niet ten laste van de activa van het betreffende Subfonds, maar worden door GSAMI betaald uit de beheer- en prestatievergoeding (indien van toepassing) voor een van tijd tot tijd tussen GSAMI en de gedelegeerde overeengekomen bedrag.

GSAMI staat onder toezicht van de FCA en is een geregistreerde beleggingsadviseur onder de Advisers Act. GSAMI werkt momenteel met een breed scala aan cliënten, waaronder beleggingsfondsen, particuliere en openbare pensioenfondsen, overheidsinstanties, schenkingen, stichtingen, banken, verzekeringsmaatschappijen, ondernemingen en particuliere beleggers en familiegroepen. GSAMI en haar adviserende filialen, met financiële centra over de hele wereld, hebben wereldwijd meer dan 1000 professionals in beleggingsbeheer.

GSAMI en de door haar benoemde verbonden Sub-beleggingsbeheerders zijn gevestigd in een derde land (dus buiten de Europese Unie) om portefeuillebeheeractiviteiten uit te voeren. Zowel GSAMI als de door haar aangestelde (te benoemen) gelieerde Sub-beleggingsbeheerders vallen niet onder de MiFID II-regelgeving, maar onder de lokale wetten en marktpraktijken die de financiering van extern onderzoek in eigen land regelen. In dit geval kunnen de kosten voor extern onderzoek worden betaald uit de activa van dit Subfonds, zoals beschreven onder “Overige vergoedingen” in Deel I van het Prospectus. In lijn met het optimale uitvoeringsbeleid van GSAMI en de verbonden Sub-beleggingsbeheerder, zullen de door de Subfondsen gedragen kosten voor extern onderzoek, voor zover mogelijk en in het belang van de aandeelhouders, worden beperkt tot wat noodzakelijk is voor het beheer van de Subfondsen.

Een lijst van huidige verbonden (Sub) Beleggingsbeheerders die worden geselecteerd en benoemd namens de Vennootschap en zijn Subfondsen, inclusief een overzicht van de portefeuillebeheeractiviteiten die moeten worden uitgevoerd door de betreffende Verbonden (Sub) Beleggingsbeheerders, is beschikbaar op de website www.gsam.com/responsible-investing.

VII. BEWAARDER, REGISTERHOUDER EN TRANSFERAGENT, BETAALAGENT EN CENTRAAL ADMINISTRATIEKANTOOR

a. Bewaarder

De Vennootschap heeft Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("BBH") aangesteld als bewaarbank van zijn vermogen (de "Bewaarder") overeenkomstig de voorwaarden van een bewaarder-overeenkomst die in voorkomend geval wordt aangepast (de "Bewaarder-overeenkomst"). BBH is geregistreerd bij het Luxemburg Company Register (RCS) onder nummer B-29923 en is opgericht volgens de wetten van Luxemburg op 9 februari 1989. Het is bevoegd voor het uitvoeren van bankactiviteiten volgens de voorwaarden van de Luxemburgse wet van 5 april 1993 inzake de financiële dienstensector zoals van tijd tot tijd gewijzigd. BBH is een bank opgericht als een *société en commandite par actions* volgens de wetten van het Groothertogdom Luxemburg en heeft zijn maatschappelijke zetel te 80, Route D’Esch, L-1470 Luxemburg.

BBH heeft toereikend corporate governance ingesteld en gebruikt gedetailleerd bedrijfsbeleid waarbij alle activiteiten beleid en procedures moeten volgen die voldoen aan de van toepassing zijnde wetten en regelgeving. De bestuursstructuur van BBH en het beleid zijn gedefinieerd en worden gecontroleerd door de Raad van Bestuur, het uitvoerend comité (waaronder het bevoegd beheer) evenals interne naleving, interne controles en risicomanagement.

BBH zal redelijke stappen ondernemen voor het vaststellen en beperken van mogelijke belangenverstrengeling. Deze stappen omvatten de invoering van zijn belangenverstrengelingsbeleid die is afgestemd op de schaal, complexiteit en de aard van zijn bedrijfsactiviteiten. Dit beleid stelt de omstandigheden vast die aanleiding geven of kunnen geven tot belangenverstrengeling en omvat procedures die moeten worden gevolgd en aangenomen om belangenverstrengelingen te beheren. Een

belangenverstrengelingregister wordt bijgehouden en gecontroleerd door de Bewaarder.

Omdat BBH ook optreedt als Registerhouder en Transferagent, Betaalagent en Centraal administratiekantoor voor de Vennootschap, zijn er toereikend beleid en procedures vastgesteld en bijgehouden door BBH inzake het beheren van belangenverstrengeling die zich kan voordoen door het verstrekken van diensten aan de Vennootschap als Bewaarder, Registerhouder en Transferagent, Betaalagent en Centraal administratiekantoor.

BBH heeft de juiste scheiding van activiteiten ingevoerd tussen de bewaar- en administratieve diensten waaronder escalatieprocessen en bestuur. Voor dit doel is de functie van bewaarder hiërarchisch en functioneel gescheiden van de administratie en de registerdienst.

Volgens het belangenverstrengelingsbeleid van BBH, dienen alle wezenlijke belangenconflicten die betrekking hebben op interne of externe partijen direct te worden geopenbaard en geëscaleerd naar het senior bestuur, geregistreerd, beperkt en/of voorkomen. Indien een belangenconflict niet kan worden voorkomen, zal BBH doeltreffende organisatorische en administratieve regelingen treffen om alle redelijke stappen te ondernemen om op de juiste wijze (i) belangenverstrengeling bekend te maken aan de Vennootschap en (ii) om dergelijke conflicten te beheren en controleren.

BBH garandeert dat alle werknemers worden geïnformeerd, getraind en geadviseerd over van toepassing zijnde beleid en procedures ten aanzien van belangenverstrengeling en dat verplichtingen en verantwoordelijkheden op de juiste wijze worden gescheiden om problemen te voorkomen.

De Bewaarder zal zijn taken en verantwoordelijkheden op zich nemen als fondsbewaarder overeenkomstig de Bewaardersovereenkomst, de wet van 2010 en van toepassing zijnde wetten, regels en regelgeving van Luxemburg inzake (i) het bewaren van financiële instrumenten van de Vennootschap die in bewaring zijn genomen en het toezicht op andere activa van de Vennootschap, (ii) het controleren van de kasstromen van de Vennootschap en (iii) de volgende toezichthoudende taken:

i. garanderen dat de verkoop, uitgifte, terugkoop, vergoeding en annulering van de Aandelen worden uitgevoerd overeenkomstig de Statuten en de geldende Luxemburgse wet, regels en regelgeving;
ii. garanderen dat de waarde van de Aandelen wordt berekend volgens de Statuten en de van toepassing zijnde Luxemburgse wetten, regels en regelgeving;
iii. garanderen dat bij transacties met de activa van de Vennootschap de tegenwaarde altijd binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt;
iv. garanderen dat de inkomsten van de Vennootschap worden berekend volgens de Statuten en de van toepassing zijnde Luxemburgse wetten, regels en regelgeving;
v. garanderen dat de instructies van de Vennootschap niet in strijd zijn met de Statuten en de van toepassing zijnde Luxemburgse wetten, regels en regelgeving.

De Bewaarder dient alle financiële instrumenten die fysiek aan de Bewaarder geleverd kunnen worden in bewaring te houden, evenals alle financiële instrumenten van de Vennootschap die:

- direct of indirect geregistreerd of in rekening kunnen worden gehouden in naam van de Bewaarder;
- uitsluitend direct worden geregistreerd bij de uitgever zelf of zijn agent in naam van de Bewaarder;
- door derden worden bewaard aan wie bewaringsfuncties zijn gedelegeerd.

De Bewaarder moet garanderen dat het bewaringsrisico op de juiste wijze wordt beoordeeld, dat due diligence- en scheidingsverplichtingen worden toegepast in de gehele bewaarketen, en garandeert dat financiële instrumenten die in bewaring worden gehouden te allen tijde onderhevig zijn aan zorg en bescherming.

De Bewaarder dient te allen tijde een uitgebreid overzicht te hebben van alle activa die niet bestaat uit financiële instrumenten die in bewaring wordt gehouden en moet het eigendom verifiëren en een registratie bijhouden van alle activa waarvoor is bepaald dat het eigendom is van de Vennootschap.

De Bewaarder zal, overeenkomstig zijn verplichtingen inzake het houden van toezicht, geschikte procedures instellen op ex-postbasis om te controleren of de beleggingen van de Vennootschap consistent zijn met de beleggingsdoelen en het beleid van de Vennootschap en de Subfondsen zoals beschreven in het Prospectus en de Statuten en om te garanderen dat de betreffende beleggingsbeperkingen worden nageleefd.

De Bewaarder zal ook naar behoren toezicht houden op de contante geldstromen van de Vennootschap om, inter alia, te garanderen dat alle betalingen worden gedaan aan of namens de beleggers na inschrijving op de Aandelen van de Vennootschap die zijn ontvangen en dat al het contante geld is bijgeschreven op een of meerdere rekeningen geopend bij een daarvoor in aanmerking komende bankinstelling.

Overeenkomstig de bepalingen van de Bewaarder-overeenkomst, de wet van 2010 en van toepassing zijnde Luxemburgse wetten, regels en regelgeving, kan de Bewaarder indien onderhevig aan bepaalde omstandigheden, en om op effectieve wijze zijn verplichtingen uit te voeren, van tijd tot tijd een of meer correspondenten aanwijzen voor een deel of al zijn verplichtingen ten aanzien van het bewaren van financiële instrumenten die deze in bewaring kan hebben (d.w.z. financiële instrumenten die kunnen worden bijgeschreven op een rekening voor financiële instrumenten geopend in de boekhouding van de Bewaarder en alle financiële instrumenten die fysiek geleverd kunnen worden aan de Bewaarder). Voor dit doel gebruikt en handhaaft de Bewaarder geschikte procedures die zijn ontwikkeld voor het selecteren, controleren en toezicht houden op de hoogste kwaliteit externe dienstverlener(s) in elke markt overeenkomstig de plaatselijke wetten en regelgeving. Een lijst met dergelijke correspondenten (en indien van toepassing hun subgemachtigden) evenals de belangenverstrengeling die kan resulteren uit een dergelijke delegatie is voor aandeelhouders beschikbaar op verzoek of kan worden geraadpleegd op de volgende website: https://gsam.com.

De lijst met correspondenten kan van tijd tot tijd worden bijgewerkt.

De Bewaarder zal de correspondenten met de door de van toepassing zijnde Luxemburgse wetten, regels en regelgeving vereiste bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding selecteren en benoemen, om zich ervan te verzekeren dat hij de activa van de Vennootschap alleen toevertrouwt aan correspondenten die de activa op afdoende wijze kunnen beschermen. De Bewaarder zal ook periodiek beoordelen of correspondenten aan juridische en regelgevingsvereisten moeten voldoen en zullen toezicht houden op elke correspondent om erop te letten dat de correspondent zich aan zijn verplichtingen houdt.

Indien de wet van een derde land vereist dat bepaalde financiële instrumenten in bewaring moeten worden gehouden door een juridische entiteit en er geen plaatselijke entiteiten voldoen aan de delegatievereisten zoals weergegeven in de wet van 2010, dan kan de Bewaarder zijn functies delegeren aan een dergelijke plaatselijke entiteit, maar uitsluitend tot zoverre dit wordt vereist door de wet van het derde land en uitsluitend zolang er geen plaatselijke entiteiten zijn die kunnen voldoen aan de delegatievereisten. Een dergelijke wijze van delegeren doet niets af aan de aansprakelijkheid van de Bewaarder. De Bewaarder draagt aansprakelijkheid naar de Vennootschap en zijn Aandeelhouders overeenkomstig de bepalingen van toepasselijke Luxemburgse wetten, regels en regelgeving.

Een mogelijk risico op belangenverstrengeling kan zich voordoen in situaties waarbij de correspondenten aparte commerciële en/of zakelijke relaties kunnen aangaan met de Bewaarder die parallel lopen met het veilig houden van de delegatierelatie. Tijdens de uitvoering van werkzaamheden kan er belangenverstrengeling optreden tussen de Bewaarder en de correspondent. Indien een correspondent een groepsverbintenis heeft met de Bewaarder, stelt de Bewaarder potentiële belangenconflicten vast die kunnen voortvloeien uit die verbintenis en onderneemt de nodige stappen om belangenverstrengeling tot een minimum te beperken.

De Bewaarder verwacht niet dat er specifieke belangenconflicten voortvloeien uit enige delegatie met een correspondent. De Bewaarder zal de Vennootschap en/of de Beheermaatschappij van het Fonds informeren indien er zich belangenverstrengeling voordoet.

Tot in zoverre er andere potentiële belangenconflicten bestaan die betrekking hebben op de Bewaarder, dan worden deze onderkend, verkleind en behandeld overeenkomstig het beleid en de procedures van de Bewaarder.

Bijgewerkte informatie over de bewaarverplichtingen van de Bewaarder en de belangenverstrengeling die daaruit kunnen voortvloeien, is op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Bewaarder.

De wet van 2010 voorziet in een strikte aansprakelijkheid van de Bewaarder in geval van verlies van financiële instrumenten die in bewaring worden gehouden. In geval van verlies van financiële instrumenten, zal de Bewaarder identieke financiële instrumenten retourneren voor het vergelijkbare bedrag aan de Vennootschap tenzij er kan worden aangetoond dat het verlies het resultaat is van een gebeurtenis buiten de macht van de Bewaarder waarvan de consequenties onvermijdbaar waren ondanks alle geleverde inspanningen. Aandeelhouders worden geïnformeerd dat in bepaalde omstandigheden financiële instrumenten aangehouden door de Vennootschap niet kwalificeren als financiële instrumenten in bewaring (d.w.z. financiële instrumenten die kunnen worden bijgeschreven op een rekening voor financiële instrumenten geopend in de boekhouding van de Bewaarder en alle financiële instrumenten die fysiek geleverd kunnen worden aan de Bewaarder), zodat de Bewaarder aansprakelijkheid draagt naar de Vennootschap of de Aandeelhouders voor verlies dat door hen is geleden door verzuim van de Bewaarder of het onbewust nalaten om aan zijn verplichtingen te voldoen overeenkomstig de van toepassing zijnde Luxemburgse wetten, regels en regelgeving.

Krachtens de bewaarovereenkomst is elk Subfonds van de Vennootschap een vergoeding verschuldigd aan BBH, zoals vermeld in Deel I, Hoofdstuk IV "Vergoedingen, kosten en belasting", Rubriek a "Vergoedingen ten laste van de Vennootschap".

b. Registerhouder en Transferagent

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("BBH") is als Registerhouder en Transferagent van de Vennootschap in het bijzonder verantwoordelijk voor de verwerking van de uitgifte en verkoop van Aandelen van de Vennootschap, het bijhouden van het aandeelhoudersregister en de overdracht van Aandelen van de Vennootschap aan Aandeelhouders, agenten en derden.

Door het inschrijvingsformulier te ondertekenen, geeft de belegger zich er rekenschap van en stemt hij erin toe dat zijn gegevens (naam, adres, nationaliteit, rekeningnummers, e-mail, telefoonnummer enz.) op het inschrijvingsformulier grensoverschrijdend, in overeenstemming met de toepasselijke gegevensbeschermingswet in het Groothertogdom Luxemburg en met de AVG, door de Beheermaatschappij en tussen verschillende entiteiten van de BBH-groep worden uitgewisseld, zodat zij de met de belegger overeengekomen en op grond van wet- en regelgeving vereiste diensten kunnen leveren. De toestemming van de belegger, gegeven via het inschrijvingsformulier, om zijn gegevens grensoverschrijdend te verwerken, omvat de doorzending van persoonsgegevens aan entiteiten in landen buiten de Europese Unie en/of de Europese Economische Ruimte, die mogelijk niet dezelfde wetten inzake bescherming van persoonsgegevens hebben als het Groothertogdom Luxemburg. De verwerking van persoonsgegevens bij de voormelde entiteiten kan gaan via en/of worden verwerkt in landen die mogelijk geen vereisten inzake bescherming van persoonsgegevens hebben die gelijkwaardig zijn aan die van de Europese Economische Ruimte. In dergelijk geval worden er geschikte beveiligingsmaatregelen geïmplementeerd om een gepast niveau van bescherming te bieden, zoals het aangaan van standaard gegevensbeschermingsclausules die door de Europese Commissie worden gehanteerd.

c. Betaalagent

Als Betaalagent is Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("BBH") verantwoordelijk voor de uitkering van inkomsten en dividenden aan de Aandeelhouders.

d. Centraal Administratiekantoor

BBH is aangesteld als Centraal Administratiekantoor van de Vennootschap. In deze hoedanigheid voert BBH de volgende door de Luxemburgse wet voorgeschreven taken uit: het opstellen van de jaarrekeningen, de boekhouding en de berekening van de Netto-inventariswaarde van de Aandelen van de Vennootschap, de verwerking van aanvragen voor inschrijvingen, terugkopen en conversies van Aandelen, de acceptatie van betalingen, de bewaring van het aandeelhoudersregister van de Vennootschap en het opstellen van en toezicht op de verzending van verklaringen, verslagen, kennisgevingen en andere documenten aan Aandeelhouders. BBH treedt ook op als domiciliëringsagent voor de Vennootschap.

VIII. DISTRIBUTEURS

De Vennootschap kan met distributeurs overeenkomsten aangaan voor de verkoop en plaatsing van Aandelen van elk Subfonds in landen overal ter wereld, behalve in landen waar deze activiteit verboden is.

De Vennootschap en de Distributeurs dienen te voldoen aan alle wet- en regelgeving alsmede richtlijnen tegen het witwassen van geld waaronder zij vallen. Zij nemen zo mogelijk maatregelen ter nakoming van deze verplichtingen.

IX. AANDELEN

Het aandelenkapitaal van de Vennootschap is op elk ogenblik gelijk aan het vermogen dat wordt vertegenwoordigd door de in omloop zijnde Aandelen van de verschillende Subfondsen van de Vennootschap.

Elke natuurlijke of rechtspersoon kan Aandelen van de Vennootschap verwerven overeenkomstig de bepalingen in "Deel I: Belangrijke informatie over de Vennootschap" uit het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk III: "Inschrijvingen, terugkopen en conversies".

De Aandelen worden uitgegeven zonder nominale waarde en moeten bij de inschrijving worden volgestort. Bij de uitgifte van nieuwe Aandelen geldt geen voorkeursrecht voor inschrijving voor bestaande Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan voor elk Subfonds een of meer Aandelenklassen uitgeven. De inschrijving op deze klassen kan tot een bepaalde groep beleggers worden beperkt, bijv. beleggers van een specifiek land of een specifieke regio, of Institutionele beleggers.

De Aandelenklassen kunnen onderling verschillen op het vlak van de kostenstructuur, het bedrag van de oorspronkelijke inleg, de valuta waarin de Netto-inventariswaarde wordt uitgedrukt, of andere specifieke kenmerken overeenkomstig de bepalingen in "Deel II: Beschrijvende fiches van de Subfondsen" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk "Aandelenklassen". De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan verplichtingen voor een eerste inleg opleggen voor de beleggingen in een bepaalde Aandelenklasse, een specifiek Subfonds of de Vennootschap.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan andere Aandelenklassen creëren en de naam en de kenmerken van die klassen bepalen. Deze andere Aandelenklassen worden opgenomen in de beschrijvende fiche van elk Subfonds dat deze Aandelenklassen bevat.

De Referentievaluta is de Referentievaluta van een Subfonds (of een Aandelenklasse daarvan), die echter niet noodzakelijk overeenstemt met de valuta waarin het nettovermogen van het Subfonds op om het even welk moment belegd is. Als de naam van een Subfonds een valuta bevat, verwijst dat alleen naar de Referentievaluta van het Subfonds en houdt dat niet in dat de portefeuille een overweging in die valuta toepast. Afzonderlijke Aandelenklassen kunnen in verschillende valuta's luiden, die de valuta weergeven waarin de Netto-inventariswaarde per Aandeel uitgedrukt is. Deze Aandelenklassen verschillen van afgedekte Aandelenklassen.

Na elke uitkering van dividenden op uitkeringsaandelen wordt het gedeelte van het nettovermogen van de Aandelenklasse dat aan de uitkeringsaandelen toewijsbaar is, verminderd met een bedrag dat gelijk is aan de bedragen van de uitgekeerde dividenden. Daardoor vermindert het percentage van het nettovermogen dat aan de uitkeringsaandelen toewijsbaar is, terwijl het gedeelte van het nettovermogen dat aan de kapitalisatieaandelen toewijsbaar is, ongewijzigd blijft.

Elke uitkering van dividenden leidt tot een stijging van de verhouding tussen de waarde van de kapitalisatieaandelen en de waarde van de uitkeringsaandelen van de betreffende Aandelenklasse en het betreffende Subfonds. Deze verhouding wordt pariteit genoemd.

Binnen eenzelfde Subfonds hebben alle Aandelen gelijke rechten met betrekking tot Dividenden en opbrengsten uit vereffening en terugkoop (behoudens de respectieve rechten van uitkerings- en kapitalisatieaandelen, rekening houdend met de pariteit op dat moment).

De Vennootschap kan besluiten onderaandelen uit te geven. Deze onderaandelen verlenen de houders geen stemrecht, maar wel een proportionele participatie in het nettovermogen van de Vennootschap. Enkel hele Aandelen, ongeacht hun waarde, geven stemrecht.

De Vennootschap vestigt de aandacht van de Aandeelhouders op het feit dat een Aandeelhouder zijn aandeelhoudersrechten slechts volledig en rechtstreeks tegenover de Vennootschap zal kunnen uitoefenen en geen enkel direct contractueel recht heeft ten opzichte van de gevolmachtigden van de Vennootschap en de Beheermaatschappij die van tijd tot tijd worden benoemd. Enige aandeelhouder kan zijn recht uitoefenen om deel te nemen aan de algemene vergaderingen als de belegger in eigen naam geregistreerd is in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap. Indien een belegger belegt in de Vennootschap via een tussenpersoon die in de Vennootschap belegt in zijn eigen naam maar voor rekening van de belegger, is het misschien niet altijd mogelijk voor de Aandeelhouder om bepaalde Aandeelhoudersrechten rechtstreeks uit te oefenen tegenover de Vennootschap. Beleggers wordt aangeraden zich in te lichten over hun rechten.

De Aandelen worden uitgegeven op naam. Er worden geen Aandelen van de Vennootschap voor welke Aandelenklasse ook uitgegeven in fysieke vorm.

De aandelen kunnen ook worden aangehouden en verhandeld via een rekening bij een clearinginstelling.

Overeenkomstig de Luxemburgse wet van 28 juli 2014 die betrekking heeft op de immobilisatie van Aandelen aan toonder en deelnemingsrechten en het aanhouden van het register van geregistreerde Aandelen en van het register van geïmmobiliseerde Aandelen aan toonder, worden fysieke Aandelen aan toonder die niet uiterlijk op 18 februari 2016 zijn gedeponeerd, geannuleerd en worden de opbrengsten die verband houden met een dergelijke annulering gedeponeerd bij de *Caisse de Consignation*.

X. NETTO-INVENTARISWAARDE

De Netto-inventariswaarde van de Aandelen van elke Aandelenklasse voor elk Subfonds van de Vennootschap wordt uitgedrukt in de door de Raad van Bestuur van de Vennootschap vastgestelde valuta. In principe wordt de Netto-inventariswaarde ten minste tweemaal per maand bepaald.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap bepaalt de Waarderingsdagen en de publicatiemethoden voor de Netto-inventariswaarde, conform de geldende wetgeving.

De Vennootschap heeft de intentie de Netto-inventariswaarde van een Subfonds niet te berekenen op dagen waarop de prijzen voor een belangrijk deel van de onderliggende activa van dat Subfonds niet naar behoren kunnen worden bepaald wegens handelsbeperkingen of sluiting van een of meer relevante markten. Een lijst van dagen die geen Waarderingsdagen zijn, is op verzoek verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij.

1. De activa van de Vennootschap omvatten:

a. alle contanten in kas of op rekening, met inbegrip van de verlopen en uitstaande rente;

b. alle te ontvangen wissels, promessen en vorderingen, met inbegrip van nog niet ontvangen opbrengsten uit de verkoop van effecten;

c. alle effecten, aandelen, obligaties, termijnwissels, preferente obligaties, opties of inschrijvingsrechten, warrants, geldmarktinstrumenten en alle andere beleggingen en effecten die de Vennootschap bezit;

d. alle aan de Vennootschap verschuldigde dividenden en uitkeringen, hetzij in contanten, hetzij in de vorm van Aandelen en andere waardepapieren (de Vennootschap kan de cijfers echter bijstellen om rekening te houden met waardeschommelingen van effecten als gevolg van marktpraktijken zoals ex-dividend of ex-recht gaan);

e. alle verlopen en te ontvangen rente op alle rentedragende effecten die aan de Vennootschap toebehoren, tenzij die rente deel uitmaakt van de hoofdsom van die effecten;

f. de oprichtingskosten van de Vennootschap, voor zover deze nog niet zijn afgeschreven;

g. alle andere activa van elke aard, met inbegrip van opbrengsten van swaptransacties en vooruitbetaalde bedragen.

2. De passiva van de Vennootschap omvatten:

a. alle leningen, vervallen wissels en te betalen rekeningen;

b. alle gekende passiva, al dan niet invorderbaar, met inbegrip van alle vervallen contractuele verplichtingen, hetzij betaalbaar in contanten hetzij in waardepapieren, inclusief het bedrag van dividenden die de Vennootschap heeft aangekondigd, maar nog niet uitgekeerd;

c. alle provisies voor vermogenswinstbelasting en inkomstenbelasting, tot op de Waarderingsdag, en andere provisies die door de Raad van Bestuur van de Vennootschap zijn toegestaan of goedgekeurd;

d. alle andere verbintenissen van de Vennootschap, van elke aard, met uitzondering van de verbintenissen die in de Aandelen van de Vennootschap belichaamd zijn. Om het bedrag van dergelijke verbintenissen te bepalen, zal de Vennootschap rekening houden met alle door haar te betalen kosten, inclusief: oprichtingskosten; aan de beheermaatschappij verschuldigde provisies; verschuldigde provisies aan Beleggingsbeheerders of adviseurs, accountants, de Bewaarder en correspondenten, het Centraal administratiekantoor, de Registratieagent, de Transferagent en Betaalagenten, distributeurs en permanente vertegenwoordigers in de landen waar de Vennootschap geregistreerd is, en alle andere agenten in dienst van de Vennootschap; kosten voor rechtsbijstand en audit, promotie, drukwerk, verslaggeving en publicatie, inclusief reclamekosten en kosten voor het opstellen en drukken van prospectussen, Documenten met essentiële beleggingsinformatie, verklarende mededelingen, beursregistraties, jaar- en halfjaarverslagen; belastingen of andere heffingen; en alle andere exploitatiekosten, inclusief kosten voor de aankoop en verkoop van activa, rente, bankkosten, makelaarslonen, porto-, telefoon- en telexkosten, tenzij deze al door de Vaste dienstenvergoeding worden gedekt. De Vennootschap kan administratiekosten en andere regelmatige of terugkerende kosten vooraf berekenen aan de hand van een raming op jaarbasis, of op basis van een andere periode, en vooraf voor elk van die perioden proportionele kosten vastleggen.

3. De waarde van de activa wordt als volgt bepaald:

a. alle contanten in kas of op rekening, staten van wissels ter disconto, wissels en zichtwissels, vorderingen, vooruitbetaalde kosten, dividenden in contanten, en aangekondigde of verlopen, maar nog niet ontvangen rente, zoals hierboven beschreven, worden tegen hun volledige waarde opgenomen, tenzij het onwaarschijnlijk is dat dergelijke bedragen volledig zullen worden betaald of ontvangen; in dergelijke gevallen zal de waarde worden teruggebracht tot een bedrag dat naar de mening van de Beheermaatschappij een juister beeld van de werkelijke waarde geeft;

b. voor verhandelbare effecten en geldmarktinstrumenten of derivaten die op een officiële beurs genoteerd zijn of op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld, wordt de waardering van de activa van de Vennootschap gebaseerd op de meest recent beschikbare koers op de belangrijkste markt waarop die effecten, geldmarktinstrumenten of derivaten worden verhandeld. Die koersen worden verstrekt door een erkende dataleverancier die door de Beheermaatschappij goedgekeurd is. Als die koers niet representatief is voor de reële waarde, wordt de waarde

van deze effecten, geldmarktinstrumenten of derivaten en andere toegestane activa bepaald op basis van de te verwachten verkoopprijs, zoals te goeder trouw vastgesteld door de Beheermaatschappij;

c. effecten en geldmarktinstrumenten die niet genoteerd zijn noch op een gereglementeerde markt worden verhandeld, worden op basis van de meest recent beschikbare koers gewaardeerd, tenzij die koers niet representatief is voor de werkelijke waarde; in die gevallen worden de effecten gewaardeerd op basis van de verwachte verkoopprijs, zoals te goeder trouw door de Beheermaatschappij bepaald;

d. voor kortlopende effecten in bepaalde Subfondsen van de Vennootschap kan de waardering tegen geamortiseerde kostprijs worden gebruikt. Deze methode houdt in dat een effect tegen zijn kostprijs wordt gewaardeerd en daarna tot de vervaldag tegen een constant agio of disagio geamortiseerd, ongeacht de impact van renteschommelingen op de marktwaarde van het effect. Hoewel deze methode een waarheidsgetrouwe waardering oplevert, kan de tegen geamortiseerde kostprijs bepaalde waarde hoger of lager uitvallen dan de prijs die het Subfonds zou ontvangen als het de effecten zou verkopen. Voor bepaalde kortlopende effecten kan het rendement enigszins afwijken van het rendement dat een Aandeelhouder zou behalen in een soortgelijk Subfonds dat de effecten in portefeuille tegen marktwaarde waardeert.

e. de waarde van beleggingen in beleggingsfondsen wordt berekend op basis van de meest recente beschikbare waardering. De beleggingen in beleggingsfondsen zullen doorgaans worden gewaardeerd volgens de methoden die voor dergelijke beleggingsfondsen zijn vastgelegd. De waarderingen worden gewoonlijk verstrekt door de fondsadministratie of de agent die met de waardering van het beleggingsfonds is belast. Om een consistente waardering voor elk van de Subfondsen te verzekeren, kan de Netto-inventariswaarde worden aangepast als het ogenblik waarop de waarde van een beleggingsfonds werd berekend, niet samenvalt met de Waarderingsdag van het betreffende Subfonds, en als blijkt dat de waarde van dat fonds na de berekening aanmerkelijk is veranderd. De Beheermaatschappij besluit te goeder trouw over eventuele aanpassingen om dergelijke veranderingen weer te geven.

f. swaps worden gewaardeerd op basis van hun marktwaarde, die zelf afhankelijk is van verschillende factoren, zoals het niveau en de volatiliteit van de onderliggende indices, de marktrente of de resterende looptijd van de swap. Alle aanpassingen die vereist zijn ten gevolge van uitgiften en terugkopen, gebeuren door een vermeerdering of vermindering van de swaps, verhandeld tegen hun marktwaarde;

g. onderhands verhandelde (OTC-)derivaten, zoals futures, termijncontracten of opties, die niet op een beurs of een andere gereglementeerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van hun netto liquidatiewaarde, bepaald conform het door de Beheermaatschappij vastgelegde beleid, dat consistent op elk type contract wordt toegepast. De netto liquidatiewaarde van een derivatenpositie stemt overeen met de niet-gerealiseerde winst of het niet-gerealiseerde verlies op de positie. Deze waardering wordt gebaseerd op of gecontroleerd door middel van een erkend en in de markt algemeen gangbaar model;

h. de waarde van andere activa wordt door de Beheermaatschappij zorgvuldig en te goeder trouw bepaald conform algemeen aanvaarde waarderingsprincipes en -procedures.

De Beheermaatschappij kan geheel naar eigen keuze een andere waarderingsmethode toestaan indien zij oordeelt dat die methode de reële waarde voor bepaalde activa van de Vennootschap beter weergeeft.

De waarde van in vreemde valuta's uitgedrukte activa en passiva van de Vennootschap wordt tegen de laatst bekende wisselkoers omgerekend in de Referentievaluta van het betreffende Subfonds.

Alle voorschriften worden geïnterpreteerd en alle waarderingen uitgevoerd in overeenstemming met algemeen aanvaarde boekhoudprincipes.

Voor elk Subfonds van de Vennootschap zullen gepaste provisies worden aangelegd voor de kosten die elk Subfonds draagt. Eventuele buiten-balans passiva worden aan de hand van redelijke en zorgvuldige criteria in rekening gebracht.

Voor elk Subfonds en voor elke Aandelenklasse wordt de Netto-inventariswaarde per Aandeel berekend door op de Waarderingsdag het nettovermogen van de betreffende Aandelenklasse - bestaande uit de activa van die Aandelenklasse minus de aan die klasse toerekenbare passiva - te delen door het aantal Aandelen van die Aandelenklasse die uitgegeven en in omloop zijn. De Netto-inventariswaarde per Aandeel wordt bepaald in de berekeningsvaluta van de Netto-inventariswaarde van de betreffende klasse.

Indien een Subfonds verschillende Aandelenklassen telt, is de Netto-inventariswaarde per Aandeel van die Aandelenklasse op elk moment gelijk aan het bedrag dat wordt berekend door het gedeelte van het nettovermogen van die klasse dat aan deze Aandelenklasse kan worden toegerekend, te delen door het totale aantal uitgegeven Aandelen die in deze Aandelenklasse in omloop zijn.

Elk Aandeel waarvoor een terugkoop is ingezet, overeenkomstig Hoofdstuk III "Inschrijvingen, terugkopen en conversies" van "Deel I: Belangrijke informatie over de Vennootschap" van het Prospectus van de Vennootschap wordt als een uitgegeven en bestaand Aandeel behandeld tot de afsluiting van de voor de terugkoop van dat Aandeel toepasselijke Waarderingsdag en als een verbintenis van de Vennootschap beschouwd totdat de terugkoop is vereffend.

Aandelen die de Vennootschap als gevolg van nieuwe inschrijvingsorders uitgeeft, worden als uitgegeven behandeld met ingang van de afsluiting van de Waarderingsdag waarop de uitgifteprijs werd vastgesteld, en de uitgifteprijs wordt als een aan de Vennootschap verschuldigd bedrag beschouwd totdat de Vennootschap het heeft ontvangen.

In de mate van het mogelijke zullen alle door de Vennootschap afgesloten aankopen of verkopen van effecten op de Waarderingsdag worden verwerkt.

Inkomende of uitgaande transacties, inclusief transacties in natura, naar of vanuit een Subfonds kunnen tot "verwatering" van het vermogen van het Subfonds leiden, omdat de prijs waartegen een belegger inschrijft op Aandelen in een Subfonds of ze inkoopt, mogelijk niet volledig rekening houdt met de transactie- en andere kosten

die ontstaan wanneer de Beleggingsbeheerder effecten moet verhandelen om een in- of uitstroom van contanten te verwerken. Om dat effect te temperen en om de bestaande Aandeelhouders beter te beschermen, kan naar goeddunken van de Raad van Bestuur het Swinging Single Pricing-mechanisme (SSP) worden toegepast voor elk Subfonds van de Vennootschap. Door de toepassing van het SSP-mechanisme kan de Netto-inventariswaarde van het betreffende Subfonds met een bepaald bedrag (de "swingfactor") aangepast worden, om de verwachte transactiekosten te compenseren die worden veroorzaakt door het verschil tussen in- en uitstroom (de "netto-kapitaalstromen"). Ingeval de netto-kapitaalstroom een vooraf bepaald percentage van de Netto-inventariswaarde van een Subfonds (de "Drempel") overtreft, treedt de SSP automatisch in werking. In geval van netto-kapitaalinstromen kan de swingfactor worden opgeteld bij de Netto-inventariswaarde van het respectieve Subfonds om inschrijvingen weer te geven die worden gemaakt, terwijl in geval van netto-kapitaaluitstromen de swingfactor kan worden afgetrokken van de Netto-inventariswaarde van het respectieve Subfonds om aangevraagde terugkopen weer te geven. In beide gevallen is dezelfde Netto-inventariswaarde van toepassing op alle beleggers die op een bepaalde datum inschrijven en terugkopen.

Over het niveau van de drempels, indien en waar van toepassing, zal worden beslist op basis van bepaalde parameters zoals onder meer de grootte van het Subfonds, de liquiditeit van de onderliggende markt waarin het desbetreffende Subfonds belegt, het cashbeheer van het desbetreffende Subfonds of het type instrumenten dat wordt gebruikt voor het beheer van nettokapitaalin-/-uitstromen. De Swingfactor is onder andere gebaseerd op het verwachte verschil tussen de bied- en laatkoers, nettomakelaarsvergoedingen, fiscale lasten en eventuele instap-/uitstapvergoedingen die van toepassing zijn op de financiële instrumenten waarin het respectievelijke Subfonds kan beleggen. De swingfactor is 1,50% van de Netto-inventariswaarde van het betreffende Subfonds, behalve voor Subfondsen die beleggen in vastrentende instrumenten; die mogen een swingfactor van maximaal 3,00% toepassen.

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

Elk Subfonds kan met inachtneming van de maximale swingfactor zoals hierboven beschreven, een verschillende swingfactor en drempel hanteren. De verschillende drempelniveaus en swingfactors worden regelmatig herzien en kunnen worden aangepast. Voor een afzonderlijk Subfonds kan een van toepassing zijnde drempel betekenen dat SSP niet of nauwelijks wordt toegepast. De Raad van Bestuur hanteert een adequaat besluitvormingsproces teneinde te waarborgen dat voor elk Subfonds een gepaste swingfactor wordt toegepast.

De huidige drempelniveaus en swingfactors voor elk Subfonds staan vermeld en worden bijgewerkt op de website: www.gsam.com/responsible-investing.

Het nettovermogen van de Vennootschap is gelijk aan de som van de nettovermogens van alle Subfondsen, in voorkomend geval tegen de recentst beschikbare wisselkoersen omgerekend naar de consolidatievaluta van de Vennootschap.

Behalve in het geval van kwade trouw, grove nalatigheid of kennelijke fout is elke beslissing over de berekening van de Netto-inventariswaarde die wordt genomen door de Beheermaatschappij of door een bank, Vennootschap of andere organisatie die door de Beheermaatschappij voor de berekening van de Netto-inventariswaarde is aangesteld, definitief en bindend voor de Vennootschap en voor de huidige, vroegere of toekomstige aandeelhouders.

XI. TIJDELIJKE OPSCHORTING VAN DE BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE EN/OF DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE OPSCHORTING VAN DE HANDEL

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is in de volgende gevallen gemachtigd om de berekening van de Netto-inventariswaarde per Aandeel van een of meer Subfondsen en/of de uitgifte, terugkoop en conversie van Aandelen tijdelijk op te schorten:

1. in geval van een sluiting, buiten de normale vakantieperioden, van een beurs of een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt waarop een belangrijk gedeelte van de activa van een of meer Subfondsen genoteerd is, of ingeval de handel op een dergelijke markt is opgeschort of beperkt, of ingeval het niet mogelijk is om transacties in de vereiste hoeveelheden uit te voeren;
2. bij een storing in de communicatiemiddelen die normaal gebruikt worden voor het bepalen van de waarde van beleggingen van de Vennootschap of de actuele waarde op een beurs, of wanneer om welke reden dan ook de waarde van de beleggingen niet snel en nauwkeurig vastgesteld kan worden;
3. als deviezen- of transferbeperkingen de uitvoering van transacties voor rekening van een of meer Subfondsen verhinderen, of als de aan- en verkooptransacties niet tegen normale wisselkoersen kunnen worden uitgevoerd;
4. wanneer de Vennootschap niet over haar activa kan beschikken en de Netto-inventariswaarde niet op normale of redelijke wijze kan worden bepaald, bijvoorbeeld als gevolg van politieke, economische, militaire of monetaire factoren, die buiten de controle, verantwoordelijkheid en actiemiddelen van de Vennootschap vallen;

5. als gevolg van een besluit tot ontbinding van een of meer of alle Subfondsen van de Vennootschap;
6. wanneer de markt van een valuta waarin een belangrijk gedeelte van de activa van een of meer Subfondsen is uitgedrukt, buiten de normale vakantieperioden gesloten is of wanneer de handel op een dergelijke markt wordt opgeschort of aan beperkingen onderworpen;
7. om de wisselpariteiten te bepalen in het geval van een inbreng van activa, een splitsing of een andere herstructureringsoperatie binnen of door een of meer Subfondsen.
8. in geval van een fusie van een Subfonds met een ander Subfonds van de Vennootschap of van een andere ICBE of ICB (of een Subfonds daarvan), indien die opschorting in het belang van de Aandeelhouders is;
9. in geval van een feeder-Subfonds van de Vennootschap als de berekening van het nettovermogen van het master-Subfonds of de master-ICBE is opgeschort.

Om de mogelijkheden tot market-timing te verhinderen die zich zouden voordoen wanneer een Netto-inventariswaarde wordt berekend op basis van marktprijzen die niet meer actueel zijn, is de Raad van Bestuur van de Vennootschap bovendien gemachtigd om de uitgifte, terugkoop en conversie van Aandelen van een of meer Subfondsen tijdelijk op te schorten.

In alle bovenstaande gevallen worden de ontvangen aanvragen uitgevoerd tegen de eerste toepasselijke Netto-inventariswaarde na het verstrijken van de opschortingsperiode.

In uitzonderlijke omstandigheden die de belangen van de Aandeelhouders kunnen schaden, in het geval van grote volumes aanvragen tot inschrijving, terugkoop of conversie, of bij onvoldoende liquiditeit op de markten, behoudt de Raad van Bestuur van de Vennootschap zich het recht voor om de Netto-inventariswaarde van de Aandelen van de Vennootschap pas te bepalen nadat de nodige aankopen en verkopen voor rekening van de Vennootschap zijn uitgevoerd. (voor terugkopen betekent "grote volumes" dat de totale waarde van de Aandelen van alle terugkoopaanvragen op één Waarderingsdag meer bedraagt dan 10% van de totale Netto-inventariswaarde van het Subfonds op diezelfde Waarderingsdag). In dat geval zullen alle op hetzelfde moment niet uitgevoerde inschrijvingen, terugkopen en conversies worden behandeld op basis van eenzelfde Netto-inventariswaarde.

De tijdelijke opschorting van de berekening van de Netto-inventariswaarde en de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel in een of meerdere Subfondsen zal met alle gepaste middelen worden aangekondigd, en meer bepaald door een bekendmaking in de pers, tenzij de Raad van Bestuur van de Vennootschap oordeelt dat een dergelijke bekendmaking wegens de korte duur van de opschorting onnodig is.

Het besluit tot opschorting wordt meegedeeld aan de Aandeelhouders die een inschrijving, terugkoop of conversie van Aandelen aanvragen.

De opschortingsmaatregelen kunnen beperkt zijn tot één of meer Subfondsen.

XII. PERIODIEKE VERSLAGEN

De jaarverslagen, inclusief de boekhoudgegevens, worden door de Externe Accountant gecontroleerd. Het gecontroleerde verslag van de Vennootschap zal voldoen aan de Luxemburgse algemeen aanvaarde boekhoudprincipes ("Lux GAAP"). De jaar- en halfjaarverslagen worden ter beschikking van de Aandeelhouders gesteld op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De jaarverslagen worden binnen vier maanden na het afsluiten van het boekjaar gepubliceerd.

De halfjaarverslagen worden binnen twee maanden na het einde van het halfjaar gepubliceerd.

Deze periodieke verslagen bevatten alle financiële informatie die betrekking heeft op elk Subfonds, de samenstelling en evolutie van hun activa en de geconsolideerde staat, uitgedrukt in euro, evenals de relevante informatie over vergoedingen.

XIII. ALGEMENE VERGADERINGEN

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering wordt gehouden in Luxemburg, op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op een andere, in de convocatie vermelde locatie in het Groothertogdom Luxemburg, ieder kalenderjaar op de vierde donderdag van januari om 11.15 uur CET. Als deze dag geen Werkdag is in het Groothertogdom Luxemburg, wordt de jaarlijkse algemene vergadering op de eerstvolgende Werkdag gehouden. De jaarlijkse algemene vergadering kan in het buitenland plaatsvinden indien de Raad van Bestuur, die daar soevereine bevoegdheid over heeft, van oordeel is dat uitzonderlijke omstandigheden dit rechtvaardigen.

Andere algemene vergaderingen, voor een of meer Subfondsen, kunnen worden gehouden op de in de convocatie vermelde plaats en datum.

De convocaties voor iedere algemene vergadering omvatten de agenda en hebben de vorm van een aankondiging die wordt ingediend bij de RCS en wordt gepubliceerd in het RESA en in een dagblad dat in Luxemburg wordt gepubliceerd, minstens (15) dagen voor de vergadering. De convocaties zullen worden verzonden naar de Aandeelhouders op naam, minstens (8) dagen voor de vergadering. Deze communicatie gebeurt via de post, tenzij de geadresseerden er individueel mee hebben ingestemd om de convocatie te ontvangen via andere elektronische of fysieke kanalen (met inbegrip van, zonder beperking, fax, telex of e-mail). Er zal geen bewijs worden gegeven dat deze formaliteit werd vervuld. Als alle aandelen op naam zijn, kan de Vennootschap voor een algemene vergadering de convocaties minstens acht (8) dagen voor de vergadering enkel via aangetekend schrijven verzenden, onverminderd andere fysieke of elektronische communicatiemiddelen die op individuele basis moeten worden aanvaard door de geadresseerden en kennisgeving rechtvaardigen. In dergelijk geval zijn de bepalingen die de publicatie van de convocaties in het RESA of in een Luxemburgse krant voorschrijven niet van kracht.

Ingeval een Subfonds van de Vennootschap belegt in aandelen uitgegeven door een of meer andere Subfondsen van de Vennootschap, zullen de stemrechten verbonden aan de bedoelde Aandelen worden geschorst voor zolang zij worden aangehouden door het beleggende Subfonds en onverminderd de gepaste boeking ervan in de rekeningen en periodieke verslagen.

De bepalingen betreffende oproeping, deelname, quorum, uitvoering en meerderheid voor elke algemene vergadering zijn de bepalingen van de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915, zoals gewijzigd, en van de Statuten van de Vennootschap.

De vergadering kan in het buitenland plaatsvinden indien de Raad van Bestuur van de Vennootschap van oordeel is dat uitzonderlijke omstandigheden dit vereisen.

XIV. DIVIDENDEN

De algemene vergadering zal het dividendbedrag bepalen op voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, binnen de toepasselijke wettelijke en statutaire limieten, en er is bepaald dat de Raad van Bestuur van de Vennootschap kan besluiten interim-dividenden uit te keren.

Overeenkomstig artikel 31 van de wet van 2010 kan worden besloten (1) de gerealiseerde meerwaarde en overige inkomsten, (2) de latente meerwaarde en (3) de hoofdsom uit te keren.

Er mogen in geen geval uitkeringen worden gedaan indien het nettovermogen van alle Subfondsen van de Vennootschap daardoor zou dalen tot onder het wettelijk vereiste minimumkapitaal van EUR 1.250.000, zoals bepaald in de wet van 2010. De Raad van Bestuur van de Vennootschap bepaalt, overeenkomstig de wet, op welke data de dividenden worden uitgekeerd, en hoe de uitkering aan de Aandeelhouders wordt gemeld.

Dividenden die niet binnen vijf jaar na de datum van hun betaalbaarstelling zijn opgeëist, verjaren en keren terug in de Aandelenklasse(n) van het betreffende Subfonds van de Vennootschap.

XV. VEREFFENING, FUSIE EN INBRENG VAN SUBFONDSEN OF AANDELENKLASSEN

Telkens (i) als de waarde van het nettovermogen van een Aandelenklasse in een Subfonds is gedaald tot onder of niet is toegenomen tot de minimumdrempel voor dat Subfonds of die Aandelenklasse om economisch efficiënt te kunnen functioneren, of (ii) in geval van een aanzienlijke verandering van de politieke, economische of monetaire situatie of (iii) in het kader van een economische reorganisatie, kan de Raad van Bestuur besluiten tot:

a) de terugkoop van alle Aandelen van de betreffende Aandelenklasse of Aandelenklassen van het Subfonds tegen de netto-inventariswaarde per aandeel die is berekend op de Waarderingsdag waarop dat besluit ingaat (rekening houdend met de werkelijke verkoopprijzen van de beleggingen en de aan die verkoop verbonden kosten);

b) een of meer Aandelenklassen te converteren in een of meer andere Aandelenklassen van hetzelfde Subfonds of een ander Subfonds tegen de netto-inventariswaarde per aandeel die is berekend op de Waarderingsdag waarop die conversie plaatsvindt (de “Conversiedatum”). In dat geval worden de Aandeelhouders daar minstens een (1) maand voor de voorgestelde Conversiedatum door de Vennootschap schriftelijk over ingelicht door middel van een kennisgeving aan de houders van aandelen van de betreffende Aandelenklasse(n). De Aandeelhouders beschikken over minstens een (1) maand om hun Aandelen kosteloos te laten terugkopen. Per de Conversiedatum ontvangen de Aandeelhouders die hun Aandelen niet lieten terugkopen, aandelen van nieuwe Aandelenklassen die zijn uitgegeven tegen de netto-inventariswaarde per aandeel die is berekend op die Waarderingsdag.

Overeenkomstig de Wet moet de Vennootschap de houders van Aandelen op naam schriftelijk informeren over de redenen en de terugkoop-/conversieprocedure voordat de verplichte terugkoop/conversie van kracht wordt. Indien wordt besloten een Subfonds of een Aandelenklasse te vereffenen, wordt een dergelijke kennisgeving bekendgemaakt via aangetekend schrijven.

Tenzij wordt besloten in het belang van de Aandeelhouders of om de gelijke behandeling van de Aandeelhouders te vrijwaren, kunnen de Aandeelhouders van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse vóór de datum van de gedwongen terugkoop kosteloos (maar rekening houdend met de kosten voor liquidatie evenals de verkoopprijs van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten) de terugkoop of conversie van hun Aandelen blijven vragen. De uitgifte van Aandelen wordt opgeschort zodra wordt besloten een Subfonds of een Aandelenklasse te vereffenen.

Niettegenstaande de in de vorige alinea aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende bevoegdheden kan de algemene aandeelhoudersvergadering van een Aandelenklasse(n) van een Subfonds, in alle omstandigheden en op voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, alle binnen dat Subfonds uitgegeven Aandelen van de betreffende Aandelenklasse(n) terugkopen en de Aandeelhouders de Netto-inventariswaarde van hun Aandelen, zoals berekend op de Waarderingsdag waarop het besluit ingaat, terugbetalen (rekening houdend met de verkoopprijs van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten). Op een dergelijke algemene vergadering van Aandeelhouders is geen quorum vereist en worden de besluiten genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde Aandeelhouders die op de vergadering hun stem uitbrengen.

Activa die niet aan de begunstigde kunnen worden uitgekeerd bij de implementatie van de terugkoop, zullen worden overgemaakt aan de Bewaarder van de Vennootschap voor een periode van zes (6) maanden na de terugkoop; na deze periode worden de activa overgemaakt aan de Luxemburgse *Caisse de Consignation* namens de personen die er recht op hebben.

De Raad van Bestuur kan besluiten om het vermogen en de verplichtingen van een Aandelenklasse of Subfonds (het “Fuserende Subfonds” of de “Fuserende Aandelenklasse”)

te fuseren met (1) een andere Aandelenklasse of een ander Subfonds binnen de Vennootschap of (2) een andere Aandelenklasse of een ander Subfonds van een andere instelling voor collectieve belegging in effecten die valt onder de bepalingen van de ICBE Richtlijn, (het "Ontvangende Subfonds" of de "Ontvangende Aandelenklasse") en om het vermogen en de verplichtingen van het Fuserende Subfonds of de Fuserende Aandelenklasse over te dragen aan het nieuwe of bestaande Ontvangende Subfonds of de nieuwe of bestaande Ontvangende Aandelenklasse (indien nodig na splitsing of consolidatie en de betaling aan de Aandeelhouders van alle met fractionele Aandelen overeenkomende bedragen). In overeenstemming met de wettelijke bepalingen en in het bijzonder met Verordening 10-5 van de CSSF, zoals gewijzigd, worden de Aandeelhouders van het Fuserende Subfonds/de Fuserende Aandelenklasse minstens een (1) maand voor de datum van inwerkingtreding van de fusie ingelicht teneinde de Aandeelhouders in staat te stellen om tijdens die periode om de kosteloze terugkoop van hun Aandelen te verzoeken, met dien verstande dat de fusie vijf (5) werkdagen na afloop van die kennisgevingstermijn in werking zal treden. Aandeelhouders van het Fuserende Subfonds of de Fuserende Aandelenklasse die niet hebben verzocht om een terugkoop, worden van rechtswege overgedragen naar het Ontvangende Subfonds of de Ontvangende Aandelenklasse. Tot een fusie waardoor de Vennootschap ophoudt te bestaan, moet worden besloten door een algemene aandeelhoudersvergadering. Op een dergelijke algemene vergadering van Aandeelhouders is geen quorum vereist en worden de besluiten genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde Aandeelhouders die op de vergadering hun stem uitbrengen.

XVI. ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP

De Vennootschap kan op elk ogenblik worden ontbonden op besluit van de algemene vergadering van Aandeelhouders, met inachtneming van de quorum- en meerderheidsvereisten, zoals wettelijk voorgeschreven.

Het besluit tot ontbinding van de Vennootschap wordt, samen met de vereffeningsprocedures, gepubliceerd in het RESA en in twee dagbladen met een voldoende grote oplage, waarvan ten minste één Luxemburgs dagblad.

Zodra de algemene vergadering van Aandeelhouders besluit om de Vennootschap te ontbinden, zijn de uitgifte, terugkoop en conversie van Aandelen verboden op straffe van nietigheid.

Als en wanneer het aandelenkapitaal onder twee derde van het wettelijk verplichte minimumkapitaal daalt, zal de vraag van de ontbinding van de Vennootschap door de Raad van Bestuur worden voorgelegd aan de algemene vergadering. De algemene vergadering, waarvoor geen quorum vereist is, kan besluiten bij gewone meerderheid van de op de vergadering vertegenwoordigde aandelen.

De vraag van de ontbinding van de Vennootschap zal ook worden voorgelegd aan de algemene vergadering als en wanneer het aandelenkapitaal onder een vierde van het minimumkapitaal daalt. In dit geval is er geen quorum voor de algemene vergadering vereist en kan de ontbinding worden uitgesproken door de Aandeelhouders van één vierde van de op de vergadering vertegenwoordigde aandelen.

De vergadering moet worden bijeengeroepen om plaats te vinden binnen een termijn van veertig dagen na de vaststelling dat het nettovermogen van de Vennootschap onder twee derde of een vierde van het wettelijke minimum is gedaald, naargelang het geval. Ingeval de Vennootschap wordt ontbonden, worden een of meer vereffenaars met de vereffening belast. De vereffenaars kunnen natuurlijke personen of rechtspersonen zijn, die worden aangesteld door de algemene aandeelhoudersvergadering. Deze laatste bepaalt hun bevoegdheden en vergoeding.

De vereffenaar(s) zal/zullen de algemene vergadering van aandeelhouders bijeenroepen om plaats te vinden binnen een termijn van een maand als aandeelhouders die minstens een tiende van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen, dat eisen middels een schriftelijk verzoek met opgave van de agenda.

De vereffening verloopt overeenkomstig de wet van 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging, die de verdeling van de netto-opbrengst van de vereffening, na aftrek van de liquidatiekosten, onder de Aandeelhouders regelt; de opbrengst van de vereffening wordt aan de Aandeelhouders uitgekeerd in verhouding tot hun rechten, naar behoren rekening houdend met de pariteiten.

Bij de afsluiting van de vereffening van de Vennootschap worden de niet door de Aandeelhouders gevorderde bedragen gestort bij de *Caisse des Consignations*.

XVII. VOORKOMING VAN WITWASSEN EN FINANCIEREN VAN TERRORISME

In het kader van de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme zullen de Vennootschap en/of de Beheermaatschappij in de volgende gevallen erop toezien dat de toepasselijke Luxemburgse wetgeving ter zake wordt nageleefd en dat de identificatie van inschrijvers wordt uitgevoerd in Luxemburg overeenkomstig de huidige regelgeving:

1. indien direct bij de Vennootschap wordt ingeschreven;
2. indien wordt ingeschreven via een professionele financiële tussenpersoon die gevestigd is in een land waar geen identificatieverplichting bestaat die gelijkwaardig is aan de Luxemburgse normen voor de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme;
3. indien wordt ingeschreven via een dochtervennootschap of een kantoor waarvan het moederbedrijf onderworpen is aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is aan de in de Luxemburgse wet voorgeschreven bepalingen, maar waarvoor de wetgeving van toepassing op het moederbedrijf deze laatste niet verplicht erop toe te zien dat deze bepalingen door de dochtervennootschappen en kantoren worden nageleefd.

Bovendien is de Vennootschap verplicht om de herkomst van de bedragen te achterhalen als zij afkomstig zijn van

een financiële instelling die niet onderworpen is aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is aan de vereisten van de Luxemburgse wet. De inschrijvingen kunnen tijdelijk worden geblokkeerd tot de herkomst van de bedragen is vastgesteld. De Vennootschap controleert beleggingen ook in het kader van de strijd tegen het witwassen van geld en het financieren ven terrorisme.

Algemeen wordt aangenomen dat professionele financiële tussenpersonen die gevestigd zijn in een land dat de conclusies van het rapport van de FATF onderschrijft (*Financial Action Task Force on Money Laundering* – Financiële actiegroep tegen witwassen van geld), onderworpen zijn aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is aan de vereisten van de Luxemburgse wet.

XVIII. BELANGENCONFLICTEN

De Beheermaatschappij, de Beleggingsbeheerders en enige beleggingsadviseurs, de Bewaarder, de Betaalagent, het Centraal Administratiekantoor, de Registerhouder en de Transferagent, het Effectenuitleenkantoor en enige andere niet-verbonden partijen voor EFT's, samen met hun dochtervennootschappen, Bestuurders, Directeuren of Aandeelhouders (samen de "Partijen") zijn betrokken bij, of kunnen betrokken zijn bij, andere professionele en financiële activiteiten die een belangenconflict kunnen veroorzaken met het beheer en de administratie van de Vennootschap. Dit omvat het beheer van andere fondsen, de aankoop en verkoop van effecten, makelaarsdiensten, de bewaring van effecten en functies als Bestuurder, Directeur, Adviseur of gevolmachtigde van andere fondsen of ondernemingen waarin de Vennootschap kan beleggen.

Elke Partij verbindt zich ertoe ervoor te zorgen dat de uitvoering van haar verplichtingen jegens de Vennootschap niet door een dergelijke betrokkenheid in het gedrang komt. Indien zich een belangenconflict voordoet, beloven de Raad van Bestuur van de Vennootschap en de betrokken partij dat zij dit conflict op een eerlijke manier zullen oplossen, binnen een redelijke termijn en in het belang van de Aandeelhouders.

Er zijn geen belangenconflicten vastgesteld tussen de Vennootschap en de Partijen.

De Vennootschap past het belangenconflictenbeleid van de Beheermaatschappij toe, dat u kunt raadplegen op de website www.gsam.com/responsible-investing.

XIX. NOMINEES

Indien een Aandeelhouder van de Vennootschap inschrijft op Aandelen via een bepaalde Distributeur, kan de Distributeur op eigen naam een rekening openen en de Aandelen exclusief op eigen naam registeren als Nominee, of namens de belegger. Indien de Distributeur handelt als Nominee, moeten alle volgende aanvragen voor inschrijving op of terugkoop of conversie en andere opdrachten via de betrokken Distributeur verlopen. Het aanbod van bepaalde Nominees omvat mogelijk niet alle Subfondsen of Aandelenklassen of de mogelijkheid om in alle valuta's in te schrijven/terug te kopen. De betrokken cliënten kunnen hierover bij hun Nominee meer informatie vragen.

Bovendien is de tussenkomst van een Nominee onderworpen aan de naleving van de volgende voorwaarden:

1. beleggers moeten over de mogelijkheid beschikken om direct in het Subfonds van hun keuze te beleggen, zonder de verplichting om een beroep te doen op de diensten van de Nominee;
2. contracten tussen de Nominee en de beleggers moeten een opzeggingsclausule bevatten die de belegger het recht geeft op elk ogenblik de directe eigendom te eisen van de instrumenten waarop hij via een Nominee heeft ingeschreven.

Er is bepaald dat de bovenstaande voorwaarden onder 1 en 2 niet van toepassing zijn ingeval de tussenkomst van een Nominee om wettelijke, reglementaire of praktische redenen noodzakelijk of zelfs verplicht is.

Indien een Nominee wordt aangesteld, moet deze de procedures ter voorkoming van het witwassen van geld en terrorismefinanciering volgen, zoals beschreven in het bovenstaande Hoofdstuk XVII.

Het is Nominees niet toegestaan hun taken en bevoegdheden geheel of gedeeltelijk te delegeren.

XX. BEURSNOTERING

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan erin toestemmen de Aandelen van een Subfonds van de Vennootschap te laten noteren op de Luxemburgse beurs of op andere beurzen voor de handel op georganiseerde markten. De Vennootschap is er echter van op de hoogte dat Aandelen van sommige Subfondsen zonder haar toestemming op bepaalde markten kunnen zijn verhandeld op het moment van het drukken van dit Prospectus. Het is niet uitgesloten dat die handel binnenkort wordt opgeschort of dat Aandelen van sommige Subfondsen op andere markten zullen worden geïntroduceerd of daar al worden verhandeld.

De marktprijs van Aandelen die op een beurs of een andere markt worden verhandeld, wordt niet uitsluitend bepaald door de waarde van de activa die het Subfonds aanhoudt, maar ook door de werking van vraag en aanbod. Daardoor kan de marktprijs afwijken van de prijs per Aandeel die voor een Aandelenklasse bepaald wordt.

BIJLAGE I: ACTIVA ONDERHEVIG AAN TRS EN EFT - TABEL

Overeenkomstig Regelgeving (EU) Nr. 2015/2365, wordt informatie inzake het type activa dat kan worden onderworpen aan TRS en EFT's, evenals het maximale en verwachte deel dat eraan onderworpen kan worden, bekendgemaakt in de volgende tabel. Er dient te worden opgemerkt dat de maximale en verwachte delen van TRS worden berekend als bijdrage aan de internationale blootstelling van elk Subfonds, door gebruik te maken van de methode van de som van nominale waarden ("bruto-benadering"), dus zonder rekening te houden met regelingen voor saldoberekening.

De verwachte en maximale TRS- en EFT-niveaus zijn indicatoren en geen wettelijk grenswaarden, afhankelijk van de marktvraag. De Subfondsen zullen effecten uitlenen afhankelijk van de marktvraag om deze te lenen. Deze vraag varieert per tegenpartij, per activaklasse en per markt, afhankelijk van factoren zoals liquiditeit, afdekkingsstrategieën en vereffenefficiëntie. Deze factoren veranderen in de loop van de tijd onder invloed van de algemene marktdynamiek (bijv. monetair beleid) en veranderingen in de beleggings- en handelsstrategieën van tegenpartijen of van de Subfondsen. Bijgevolg kunnen de inkomsten uit effectenleningen en het gebruik (% geleende AUM's) per activaklasse en per Subfonds verschillen. Het gebruik van TRS en/of EFT's door een Subfonds kan tijdelijk hoger zijn dan de in de onderstaande tabel aangegeven niveaus, mits het binnen het risicoprofiel blijft en voldoet aan de totale blootstellingslimiet. Meer informatie over de werkelijke gebruikspercentages op de verslagdatum voor elk Subfonds wordt ter beschikking gesteld in het jaarverslag dat kosteloos verkrijgbaar is op het hoofdkantoor van de Vennootschap. Deze gebruikspercentages op de verslagdatum zijn mogelijk niet representatief voor de werkelijke gebruikspercentages over het hele jaar.

Naam van het Subfonds	Type activa onderworpen aan SFT's	Type activa onderhevig aan TRS	Verwachte Effectenleningen (marktwaarde)	Max. Effectenleningen (marktwaarde)	Verwachte TRS (som van nominale waarden)	Maximale TRS (som van nominale waarden)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Vastrentende effecten en/of aandelen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0-1%	10%	5%	10%
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Vastrentende effecten en/of aandelen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0-1%	10%	5%	10%
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Vastrentende effecten en/of aandelen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0-1%	10%	5%	10%
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Global Sustainable	Vastrentende effecten en/of aandelen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0%	0%	5%	20%
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Vastrentende effecten en/of aandelen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0-1%	10%	5%	10%

BIJLAGE II: OVERZICHTSTABEL VAN DE INDEXEN VAN DE SUBFONDSEN VAN DE VENNOOTSCHAP

nr.	Naam van het Subfonds	Naam van de Index	Vermogens-categorie	Binnen het toepassingsgebied van de Benchmark-verordening?	Beheerder van de Index	Geregistreerd bij de bevoegde autoriteit?
1.	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	a) 75% MSCI World AC (NR) b) 25% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate	Equity Fixed Income	Binnen het toepassingsgebied	a) MSCI Limited b) Bloomberg Index Services Limited	a) Ja b) Ja
2.	Goldman Sachs Patrimonial Balanced	a) 50% MSCI World AC (NR) b) 50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate	Equity Fixed Income	Binnen het toepassingsgebied	a) MSCI Limited b) Bloomberg Index Services Limited	a) Ja b) Ja
3.	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	a) 50% MSCI Europe (NR) b) 50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate	Equity Fixed Income	Binnen het toepassingsgebied	a) MSCI Limited b) Bloomberg Index Services Limited	a) Ja b) Ja
4.	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Global Sustainable	a) 50% MSCI World (NR) b) 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate (TR)	Equity Fixed Income	Binnen het toepassingsgebied	a) MSCI Limited b) Bloomberg Index Services Limited	a) Ja b) Ja
5.	Goldman Sachs Patrimonial Defensive	a) 75% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate b) 25% MSCI World AC (NR)	Equity Fixed Income	Binnen het toepassingsgebied	a) Bloomberg Limited b) MSCI Index Services Limited	a) Ja b) Ja

BIJLAGE III: PRECONTRACTUELE INFORMATIEVERSCHAFFING VOOR DE SUBFONDSEN ALS BEDOELD IN ARTIKEL 8 EN 9 VAN DE SFDR – SJABLONEN

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productnaam:
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300JGZFTRRZ578258

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● [ ] **Ja** ●○ [x] **Nee**

[ ] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** worden gedaan:___%

- [ ] in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [ ] in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

[ ] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan:__%

[x] Het **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van **20**% behelzen

- [ ] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [x] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [x] met een sociale doelstelling

[ ] Het promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot milieu en sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds promoot in het bijzonder de hieronder vermelde milieu- en sociale kenmerken. Het Subfonds kan deze kenmerken realiseren door te beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die deze criteria toepast, of door rechtstreeks in onderliggende effecten te beleggen.

- **Beperking van emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten**. Dit gebeurt door beleggingen in de ontwikkeling, de productie, het onderhoud of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van thermische kolen en/of de winning van oliezanden te beperken.

- Niet beleggen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

- **Naleving op het gebied van goed bestuur, eerbiediging van mensenrechten en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en preventie van omkoping en corruptie**. Het Subfonds doet dit door te beoordelen in hoeverre emittenten bijvoorbeeld handelen in overeenstemming met de relevante wetten en internationaal erkende normen: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties'.

- Het Subfonds streeft naar een lagere koolstofintensiteit dan de index/benchmark.

- **SI-kader**. Het Subfonds promoot beleggingen in ondernemingen of projecten die bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van productbijdrage of operationele bijdrage.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van elk van de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten:

- De directe blootstelling van het Subfonds aan beleggingen die zijn uitgesloten zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds
- Het aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt
- De directe blootstelling van het Subfonds aan emittenten die zijn uitgesloten op basis van schendingen van internationaal erkende normen zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds
- Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum
- Percentage duurzame beleggingen

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Of door het Subfonds gedane beleggingen als duurzame beleggingen worden aangemerkt, gebeurt aan de hand van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij, waarbij wordt beoordeeld of de belegging bijdraagt aan een ecologische en/of sociale doelstelling. Volgens dit kader wordt een belegging geacht bij te dragen aan een ecologische en/of sociale doelstelling via een productbijdrage of een operationele bijdrage.

Voor de productbijdrage wordt rekening gehouden met i) het aandeel inkomsten van een emittent dat wordt besteed aan een ecologische en/of maatschappelijke duurzame impactcategorie, ii) de afstemming van een product op een ecologische en/of sociale duurzame ontwikkelingsdoelstelling (Sustainable Development Goal, ofwel SDG), iii) de beste score in zijn klasse van een uitgifte of emittent ten opzichte van door een externe gegevensverstrekker gedefinieerde thema's voor ecologische en/of maatschappelijke kansen, of iv) het percentage op de taxonomie afgestemde inkomsten van de emittent. Door de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens wordt de op de taxonomie afgestemde inkomstenroute alleen gebruikt naarmate de gegevens verbeteren.

Voor de operationele bijdrage wordt er een thematische benadering gehanteerd waarbij wordt gekeken naar het promoten van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van de emittent, inclusieve groei (maatschappelijk) binnen het operationele kader van de emittent, operationele afstemming op een ecologische of sociale SDG of het toepassen van een eigen ecologische en maatschappelijke score die de beste in zijn klasse is.

Het Subfonds is niet gericht op een specifieke categorie duurzame beleggingen maar beoordeelt alle gedane beleggingen in overeenstemming met zijn algemene beleggingsstrategie door gebruik te maken van het Duurzame beleggingskader. De door het Subfonds gedane duurzame beleggingen kunnen dus bijdragen aan verschillende ecologische en/of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Emittenten die zijn aangemerkt als bijdragend aan een duurzame belegging moeten tevens voldoen aan criteria op het gebied van "geen ernstige afbreuk doen" (Do No Significant Harm, ofwel DNSH) van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij. Emittenten die de DNSH-test niet doorstaan, kwalificeren niet als duurzame belegging. Er is een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel wat betreft geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor alle 14 verplichte indicatoren met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd t.a.v. ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, ofwel "PAI's") die zijn opgenomen in de technische reguleringsnormen ter aanvulling van de SFDR.

Bovendien worden alle emittenten met een zeer ernstige controverse beschouwd als partijen die ernstige afbreuk doen en uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

  Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren met betrekking tot ecologische en sociale pijlers. Er wordt rekening gehouden met de PAI-indicatoren door het toepassen van het hierboven beschreven DNSH-beginsel voor het vaststellen van duurzame beleggingen.
  Ook wordt er kwalitatief rekening mee gehouden via de beleggingsbenadering van het Subfonds.

  Wat betreft het rekening houden met de PAI-indicatoren als onderdeel van de DNSH-beoordeling van een emittent is er, zoals hierboven opgemerkt, een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel wat betreft geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor alle 14 verplichte PAI's met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd aan de hand van informatie van een externe gegevensverstrekker. De drempels wat betreft geen ernstige afbreuk doen zijn voor elke PAI op relatieve of absolute basis vastgesteld, afhankelijk van de beoordeling van de Beleggingsbeheerder van de slechtst presterende beleggingen met betrekking tot die PAI's. Als er voor een specifieke PAI geen gegevens beschikbaar zijn, is er een geschikte vervangende maatstaf vastgesteld. Als er noch PAI-gegevens noch vervangende PAI-gegevens (mits relevant) beschikbaar en/of van toepassing zijn om de DNSH-beoordeling van een emittent af te ronden, wordt die emittent over het algemeen uitgesloten om als duurzame belegging te kwalificeren.

- *Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

  Het Subfonds past de eigen benadering van de Beheermaatschappij toe bij het aanduiden en evalueren van ondernemingen die, onder andere, niet zijn afgestemd op wereldwijde normen. Na deze beoordeling worden ondernemingen die deze wereldwijde normen schenden (met inbegrip van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten) uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

[x] Ja, het Subfonds houdt rekening met PAI's voor duurzaamheidsfactoren. Voor de duurzame beleggingen wordt rekening gehouden met PAI's als onderdeel van de DNSH-test, zoals beschreven in het Duurzame beleggingskader. Bovendien houdt het Subfonds rekening met PAI-indicatoren als onderdeel van het gedocumenteerde beleggingsproces van het Subfonds. De PAI's zelf zijn verankerd in het beleggingsproces van de Beheermaatschappij via beperkingscriteria en Rentmeesterschap.

Informatie over de manier waarop het Subfonds rekening heeft gehouden met PAI's voor duurzaamheidsfactoren is beschikbaar in het jaarverslag van het Subfonds.

[ ] Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren zoals beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Om de door het Subfonds bevorderde milieu- en sociale kenmerken te bereiken, past het Subfonds het volgende toe:

- Beperkingscriteria
- ESG-integratiebenadering
- Rentmeesterschap
- Duurzaam beleggingskader

Het Subfonds mag beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij. Deze strategische elementen kunnen ook in deze beleggingsfondsen worden toegepast.

Beperkingscriteria

Het Subfonds beperkt beleggingen in emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

Voor de overheidsbeleggingen van het Subfonds die aan de beleggingsstrategie kunnen worden toegewezen, wordt elk land onderzocht om na te gaan of de VN-Veiligheidsraad een wapenembargo heeft afgekondigd of dat het land als "oproep tot actie" voorkomt op de lijst van de Financial Action Task Force. Als het land op een van beide lijsten voorkomt, wordt het uitgesloten van het beleggingsuniversum.

ESG-integratiebenadering

Het Subfonds integreert de informatie over milieu-, sociale en governancefactoren voor zijn beleggingen. De eerste stap naar ESG-integratie is het identificeren van materiële ESG-risico's en -kansen. Ten tweede worden de materiële ESG-risico's en -kansen beoordeeld en uitgedrukt via een aantal ESG-ratings. De laatste stap van ESG-integratie bestaat erin deze ESG-analyse op te nemen in de beleggingsscreening en effectenselectie van emittenten.

Voor overheidsemittenten zijn de meeste ESG-factoren - van de kwaliteit en beschikbaarheid van onderwijs en gezondheidszorg tot politieke stabiliteit en energiebronnen - doorgaans van wezenlijk belang voor alle landen wereldwijd.

Rentmeesterschap

Dit Subfonds past de engagementsinitiatieven van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management toe. Het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management legt de nadruk op proactieve, resultaatgerichte engagement, in een poging om best practices te bevorderen. Engagementsinitiatieven worden voortdurend herzien, verbeterd en gecontroleerd om ervoor te zorgen dat zij rekening houden met actuele kwesties en veranderende opvattingen over belangrijke milieu-, sociale en bestuurlijke onderwerpen. Om engagementsinspanningen te begeleiden, stelt het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management jaarlijks een focuslijst op, die de thematische prioriteiten van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management weerspiegelt en leidraad vormt voor de stem- en engagementsinspanningen.

Daarnaast worden ook gesprekken gevoerd met overheden over (potentiële) obligatie-emissies om de beleggingsrisico's en -kansen beter in te schatten. De Beheermaatschappij is van plan in dit Subfonds contact op te nemen met overheidsemittenten met een lage milieuscore (E-score) om overheidsemittenten aan te moedigen hun algemene milieuprestaties te verbeteren en de openbaarmaking van klimaatgerelateerde statistieken aan te moedigen.

Duurzaam beleggingskader

De duurzame beleggingen van het Subfonds voldoen aan de definitie van 'duurzaam beleggen' volgens de SFDR die vereist dat emittenten 1. bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling, 2. geen ernstige afbreuk doen en 3. praktijken op het gebied van goed bestuur hanteren. Het Duurzame beleggingskader leidt tot een binaire uitkomst: een emittent kwalificeert als duurzame belegging als geheel of helemaal niet. Een emittent kan worden aangemerkt als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van 2 categorieën: 1. productbijdrage (op basis van de activiteiten van de emittent) en 2. operationele bijdrage (de manier waarop de emittent zijn bedrijfsactiviteiten uitvoert).

Als onderdeel van de beleggingsstrategie van het Subfonds streeft het er tevens naar te beleggen in onderliggende fondsen die uitsluitend een SFDR artikel 8 of 9 classificatie hebben.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  De bindende elementen van het Subfonds worden hieronder opgesomd:

  Het Subfonds sluit beleggingen uit in emittenten die zijn betrokken bij activiteiten zoals, maar niet beperkt tot de ontwikkeling, productie, het onderhoud van of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van steenkool en/of de winning van oliezanden. De naleving is gebaseerd op vooraf vastgestelde omzetdrempels en is gestoeld op gegevens van derden.

  Het Subfonds zal niet beleggen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

  Koolstofintensiteit. Gemiddelde gewogen koolstofintensiteit lager dan de index/benchmark

- ***Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

  N.v.t. - Vóór het toepassen van de beleggingsstrategie zegt het Subfonds geen minimumpercentage toe om de omvang van de beleggingen te beperken.

Praktijk op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken

- ***Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?***

Het Subfonds maakt gebruik van een eigen benadering voor het opsporen en evalueren van wereldwijde normschenders en emittenten die mogelijk betrokken zijn bij slechte bestuurspraktijken, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Deze eigen benadering is erop gericht ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensverstrekkers worden aangemerkt als ondernemingen die de principes van het VN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of er anderszins niet mee in overeenstemming zijn, alsook ondernemingen die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens zullen ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertonen en/of waarvan wordt aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds worden geweerd. Deze lijst van bedrijven zal halfjaarlijks worden herzien. Het is mogelijk dat de Beheermaatschappij niet in staat is om effecten die bestemd zijn voor uitsluiting uit de portefeuille bij elke halfjaarlijkse herziening onmiddellijk te verkopen (bijvoorbeeld wegens liquiditeitsproblemen of om andere redenen waarop de Beheermaatschappij geen invloed heeft), maar zij zal trachten deze effecten zo spoedig mogelijk op ordelijke wijze en in het belang van de beleggers af te stoten.



Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

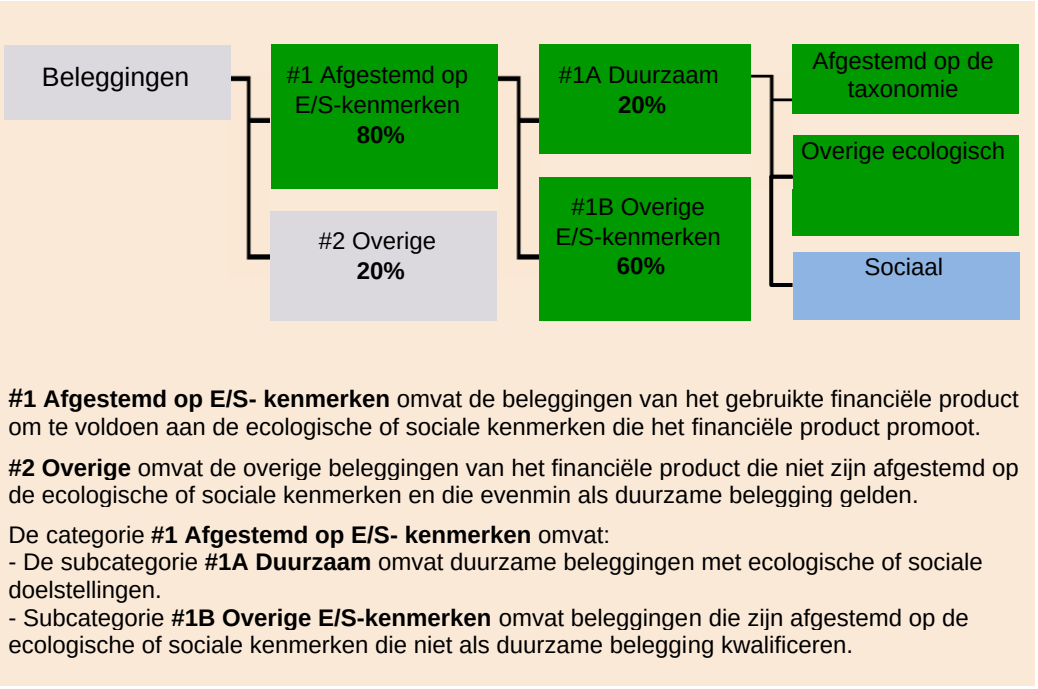
De geplande activa-allocatie van het Subfonds die is afgestemd op ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) evenals op de toezegging duurzame beleggingen te doen is weergegeven in onderstaande tabel.

De geplande activa-allocatie houdt in dat 80% van de beleggingen van het Subfonds zijn afgestemd op de E/S-kenmerken. Ten minste 20% van de beleggingen van het Subfonds zijn duurzame beleggingen. Deze duurzame beleggingen dragen met bijvoorbeeld een deel van hun inkomsten bij aan een duurzame doelstelling, het financieren van duurzame projecten (zoals groene, sociale of duurzame obligaties) of aan werken op een duurzame manier. Deze beleggingen doen geen ernstige afbreuk aan andere duurzame doelstellingen. Naar schatting zal 20% van de beleggingen van het Subfonds onder de categorie 'Overige' vallen en niet worden gebruikt voor het promoten van de E/S-kenmerken. Deze beleggingen zijn meestal in contanten, equivalenten daarvan, derivaten die worden gebruikt voor efficiënte portefeuillebeheertechnieken en ICB's en ICBE's die geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben of promoten. Beleggingsfondsen beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die milieu- en sociale kenmerken bevorderen die vergelijkbaar zijn met de kenmerken die door dit Subfonds worden bevorderd, worden geacht in overeenstemming te zijn met milieu- en sociale kenmerken.

De toezegging ten aanzien van een minimumaandeel van ecologisch duurzame beleggingen is 1%.

De toezegging ten aanzien van een minimumaandeel van sociale duurzame beleggingen is 1%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



#1 Afgestemd op E/S- kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

N.v.t. – Er worden geen derivaten gebruikt voor het verwezenlijken van de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken).

In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Hoewel dit Subfonds beoogt duurzaam te beleggen, houdt het geen rekening met de EU-criteria inzake ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, en daarom is de afstemming van de portefeuille op de EU-taxonomie 0%. Dit standpunt zal echter worden geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.

Zoals hierboven vermeld, wordt aan de hand van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij bepaald of door dit product gedane beleggingen duurzame beleggingen zijn, waarbij wordt beoordeeld in welke mate de beleggingen bijdragen aan de ecologische en/of sociale doelstellingen. Dit product is niet gericht op één specifieke categorie duurzame beleggingen, maar beoordeelt alle gedane beleggingen in overeenstemming met zijn algemene beleggingsstrategie door gebruik te maken van het kader.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[1]?

☐ Ja
- ☐ In fossiel gas
- ☐ In kernenergie

☒ Nee, 0%

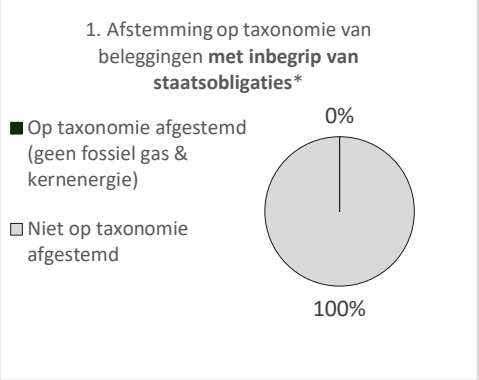
[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

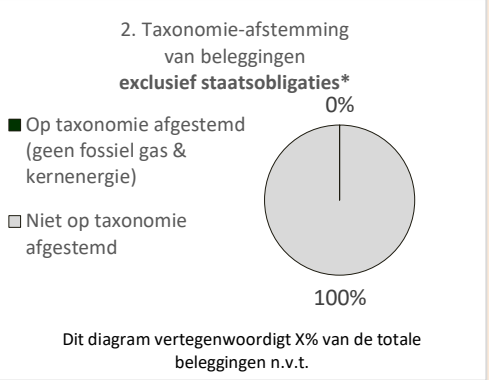
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden.*
Aangezien het Subfonds niet toezegt duurzame beleggingen te doen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, zal het aandeel staatsobligaties in de portefeuille van het Subfonds geen invloed hebben op het aandeel duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie in de grafiek.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is 0%.

zijn ecologische duurzame beleggingen die geen rekening ho3uden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie

Wat is het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Subfonds zegt minimaal 1% duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling toe. Deze beleggingen zouden kunnen worden afgestemd op de EU-taxonomie, maar de Beheermaatschappij is momenteel niet in staat het exacte aandeel te specificeren van de onderliggende beleggingen van het Subfonds die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Dit standpunt wordt echter geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.

Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen is 1%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen kunnen contanten omvatten die gebruikt worden voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer/beleggingsdoeleinden en/of beleggingen in ICBE's en ICB's die gebruikt kunnen worden om de beleggingsdoelstelling van het Subfonds te bereiken, maar die noch de milieu- of sociale kenmerken van het Subfonds promoten, noch in aanmerking komen als Duurzame beleggingen.

Het vermelde percentage is het geplande percentage dat in deze instrumenten kan worden aangehouden, maar het werkelijke percentage kan van tijd tot tijd variëren.

Deze financiële instrumenten zijn niet onderhevig aan minimale ecologische of sociale waarborgen.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices aan de hand waarvan wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die deze producten promoten

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op alle ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***Hoe wordt de afstemming van de beleggingsstrategie op de methodologie van de index doorlopend gewaarborgd?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***In welk opzicht verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methodologie te vinden?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.



Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

U vindt meer productspecifieke informatie op de website: http://www.gsam.com/responsible-investing door naar de producten en/of de SFDR-pagina te gaan.

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productnaam:
Goldman Sachs Patrimonial Balanced

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300MI166WN54MZP81

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● [ ] **Ja** ●○ [x] **Nee**

[ ] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** worden gedaan:___%

- [ ] in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [ ] in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

[ ] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan:__%

[x] Het **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van **20**% behelzen

- [ ] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [x] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [x] met een sociale doelstelling

[ ] Het promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot milieu en sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds promoot in het bijzonder de hieronder vermelde milieu- en sociale kenmerken. Het Subfonds kan deze kenmerken realiseren door te beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die deze criteria toepast, of door rechtstreeks in onderliggende effecten te beleggen.

- **Beperking van emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten**. Dit gebeurt door beleggingen in de ontwikkeling, de productie, het onderhoud of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van thermische kolen en/of de winning van oliezanden worden te beperken.

- Niet beleggen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

- **Naleving op het gebied van goed bestuur, eerbiediging van mensenrechten en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en preventie van omkoping en corruptie**.Het Subfonds doet dit door te beoordelen in hoeverre emittenten bijvoorbeeld handelen in overeenstemming met de relevante wetten en internationaal

erkende normen: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties'.

- Het Subfonds streeft naar een lagere koolstofintensiteit dan de index/benchmark.

- **SI-kader**. Het Subfonds promoot beleggingen in ondernemingen of projecten die bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van productbijdrage of operationele bijdrage.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van elk van de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten:

- De directe blootstelling van het Subfonds aan beleggingen die zijn uitgesloten zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds
- Het aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt
- Directe blootstelling van het Subfonds aan emittenten die zijn uitgesloten op basis van schendingen van internationaal erkende normen zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds.
- Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum
- Percentage duurzame beleggingen

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Of door het Subfonds gedane beleggingen als duurzame beleggingen worden aangemerkt, gebeurt aan de hand van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij, waarbij wordt beoordeeld of de belegging bijdraagt aan een ecologische en/of sociale doelstelling. Volgens dit kader wordt een belegging geacht bij te dragen aan een ecologische en/of sociale doelstelling via een productbijdrage of een operationele bijdrage.

Voor de productbijdrage wordt rekening gehouden met i) het aandeel inkomsten van een emittent dat wordt besteed aan een ecologische en/of maatschappelijke duurzame impactcategorie, ii) de afstemming van een product op een ecologische en/of sociale duurzame ontwikkelingsdoelstelling (Sustainable Development Goal, ofwel SDG), iii) de beste score in zijn klasse van een uitgifte of emittent ten opzichte van door een externe gegevensverstrekker gedefinieerde thema's voor ecologische en/of maatschappelijke kansen, of iv) het percentage op de taxonomie afgestemde inkomsten van de emittent. Door de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens wordt de op de taxonomie afgestemde inkomstenroute alleen gebruikt naarmate de gegevens verbeteren.

Voor de operationele bijdrage wordt er een thematische benadering gehanteerd waarbij wordt gekeken naar het promoten van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van de emittent, inclusieve groei (maatschappelijk) binnen het operationele kader van de emittent, operationele afstemming op een ecologische of sociale SDG of het toepassen van een eigen ecologische en maatschappelijke score die de beste in zijn klasse is.

Het Subfonds is niet gericht op een specifieke categorie duurzame beleggingen maar beoordeelt alle gedane beleggingen in overeenstemming met zijn algemene beleggingsstrategie door gebruik te maken van het Duurzame beleggingskader. De door het Subfonds gedane duurzame beleggingen kunnen dus bijdragen aan verschillende ecologische en/of sociale doelstellingen.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Emittenten die zijn aangemerkt als bijdragend aan een duurzame belegging moeten tevens voldoen aan criteria op het gebied van "geen ernstige afbreuk doen" (Do No Significant Harm, ofwel DNSH) van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij. Emittenten die de DNSH-test niet doorstaan, kwalificeren niet als duurzame belegging. Er is een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel wat betreft geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor alle 14 verplichte indicatoren met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd t.a.v. ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, ofwel "PAI's") die zijn opgenomen in de technische reguleringsnormen ter aanvulling van de SFDR.

Bovendien worden alle emittenten met een zeer ernstige controverse beschouwd als partijen die ernstige afbreuk doen en uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

  Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren met betrekking tot ecologische en sociale pijlers. Er wordt rekening gehouden met de PAI-indicatoren door het toepassen van het hierboven beschreven DNSH-beginsel voor het vaststellen van duurzame beleggingen. Ook wordt er kwalitatief rekening mee gehouden via de beleggingsbenadering van het Subfonds.

  Wat betreft het rekening houden met de PAI-indicatoren als onderdeel van de DNSH-beoordeling van een emittent is er, zoals hierboven opgemerkt, een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel wat betreft geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor alle 14 verplichte PAI's met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd aan de hand van informatie van een externe gegevensverstrekker. De drempels wat betreft geen ernstige afbreuk doen zijn voor elke PAI op relatieve of absolute basis vastgesteld, afhankelijk van de beoordeling van de Beleggingsbeheerder van de slechtst presterende beleggingen met betrekking tot die PAI's. Als er voor een specifieke PAI geen gegevens beschikbaar zijn, is er een geschikte vervangende maatstaf vastgesteld. Als er noch PAI-gegevens noch vervangende PAI-gegevens (mits relevant) beschikbaar en/of van toepassing zijn om de DNSH-beoordeling van een emittent af te ronden, wordt die emittent over het algemeen uitgesloten om als duurzame belegging te kwalificeren.

- *Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

  Het Subfonds past de eigen benadering van de Beheermaatschappij toe bij het aanduiden en evalueren van ondernemingen die, onder andere, niet zijn afgestemd op wereldwijde normen. Na deze beoordeling worden ondernemingen die deze wereldwijde normen schenden (met inbegrip van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten) uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

[x] Ja, het Subfonds houdt rekening met PAI's voor duurzaamheidsfactoren. Voor de duurzame beleggingen wordt rekening gehouden met PAI's als onderdeel van de DNSH-test, zoals beschreven in het Duurzame beleggingskader. Bovendien houdt het Subfonds rekening met PAI-indicatoren als onderdeel van het gedocumenteerde beleggingsproces van het Subfonds. De PAI's zelf zijn verankerd in het beleggingsproces van de Beheermaatschappij via beperkingscriteria en Rentmeesterschap.

Informatie over de manier waarop het Subfonds rekening heeft gehouden met PAI's voor duurzaamheidsfactoren is beschikbaar in het jaarverslag van het Subfonds.

[ ] Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Om de door het Subfonds bevorderde milieu- en sociale kenmerken te bereiken, past het Subfonds het volgende toe:

- Beperkingscriteria
- ESG-integratiebenadering
- Rentmeesterschap
- Duurzaam beleggingskader

Beperkingscriteria

Het Subfonds mag beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij. Deze strategische elementen kunnen ook in deze beleggingsfondsen worden toegepast.
Beperkingscriteria

Het Subfonds beperkt beleggingen in emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

Voor de overheidsbeleggingen van het Subfonds die aan de beleggingsstrategie kunnen worden toegewezen, wordt elk land onderzocht om na te gaan of de VN-Veiligheidsraad een wapenembargo heeft afgekondigd of dat het land als "oproep tot actie" voorkomt op de lijst van de Financial Action Task Force. Als het land op een van beide lijsten voorkomt, wordt het uitgesloten van het beleggingsuniversum.

ESG-integratiebenadering

Het Subfonds integreert de informatie over milieu-, sociale en governancefactoren voor zijn beleggingen. De eerste stap naar ESG-integratie is het identificeren van materiële ESG-risico's en -kansen. Ten tweede worden de materiële ESG-risico's en -kansen beoordeeld en uitgedrukt via een aantal ESG-ratings. De laatste stap van ESG-integratie bestaat erin deze ESG-analyse op te nemen in de beleggingsscreening en effectenselectie van emittenten.

Voor overheidsemittenten zijn de meeste ESG-factoren - van de kwaliteit en beschikbaarheid van onderwijs en gezondheidszorg tot politieke stabiliteit en energiebronnen - doorgaans van wezenlijk belang voor alle landen wereldwijd.

Rentmeesterschap

Dit Subfonds past de engagementsinitiatieven van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management toe. Het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management legt de nadruk op proactieve, resultaatgerichte engagement, in een poging

om best practices te bevorderen. Engagementsinitiatieven worden voortdurend herzien, verbeterd en gecontroleerd om ervoor te zorgen dat zij rekening houden met actuele kwesties en veranderende opvattingen over belangrijke milieu-, sociale en bestuurlijke onderwerpen. Om engagementsinspanningen te begeleiden, stelt het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management jaarlijks een focuslijst op, die de thematische prioriteiten van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management weerspiegelt en leidraad vormt voor de stem- en engagementsinspanningen.

Daarnaast worden ook gesprekken gevoerd met overheden over (potentiële) obligatie-emissies om de beleggingsrisico's en -kansen beter in te schatten. De Beheermaatschappij is van plan in dit Subfonds contact op te nemen met overheidsemittenten met een lage milieuscore (E-score) om overheidsemittenten aan te moedigen hun algemene milieuprestaties te verbeteren en de openbaarmaking van klimaatgerelateerde statistieken aan te moedigen.

Duurzaam beleggingskader

De duurzame beleggingen van het Subfonds voldoen aan de definitie van 'duurzaam beleggen' volgens de SFDR die vereist dat emittenten 1. bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling, 2. geen ernstige afbreuk doen en 3. praktijken op het gebied van goed bestuur hanteren. Het Duurzame beleggingskader leidt tot een binaire uitkomst: een emittent kwalificeert als duurzame belegging als geheel of helemaal niet. Een emittent kan worden aangemerkt als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van 2 categorieën: 1. productbijdrage (op basis van de activiteiten van de emittent) en 2. operationele bijdrage (de manier waarop de emittent zijn bedrijfsactiviteiten uitvoert).

Als onderdeel van de beleggingsstrategie van het Subfonds streeft het er tevens naar te beleggen in onderliggende fondsen die uitsluitend een SFDR artikel 8 of 9 classificatie hebben.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  De bindende elementen van het Subfonds worden hieronder opgesomd:

  Het Subfonds sluit beleggingen uit in emittenten die zijn betrokken bij activiteiten zoals, maar niet beperkt tot de ontwikkeling, productie, het onderhoud van of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van steenkool en/of de winning van oliezanden. De naleving is gebaseerd op vooraf vastgestelde omzetdrempels en is gestoeld op gegevens van derden.

  Het Subfonds zal niet beleggen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

  Koolstofintensiteit. Gemiddelde gewogen koolstofintensiteit lager dan de index/benchmark

- ***Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

  N.v.t. - Vóór het toepassen van de beleggingsstrategie zegt het Subfonds geen minimumpercentage toe om de omvang van de beleggingen te beperken.

Praktijk op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

- ***Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?***

Het Subfonds maakt gebruik van een eigen benadering voor het opsporen en evalueren van wereldwijde normschenders en emittenten die mogelijk betrokken zijn bij slechte bestuurspraktijken, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Deze eigen benadering is erop gericht bedrijven te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensverstrekkers worden aangemerkt als bedrijven die de principes van het VN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of er anderszins niet mee in overeenstemming zijn, alsook bedrijven die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens zullen ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertonen en/of waarvan wordt aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds worden geweerd. Deze lijst van bedrijven zal halfjaarlijks worden herzien. Het is mogelijk dat de Beheermaatschappij niet in staat is om effecten die bestemd zijn voor uitsluiting uit de portefeuille bij elke halfjaarlijkse herziening onmiddellijk te verkopen (bijvoorbeeld wegens liquiditeitsproblemen of om andere redenen waarop de Beheermaatschappij geen invloed heeft), maar zij zal trachten deze effecten zo spoedig mogelijk op ordelijke wijze en in het belang van de beleggers af te stoten.



Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

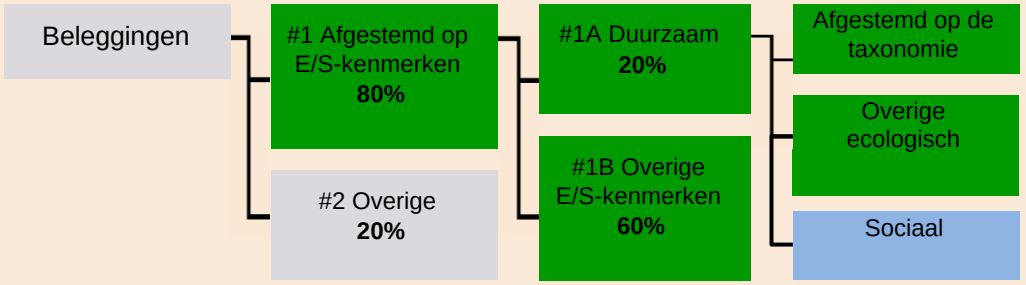
De geplande activa-allocatie van het Subfonds die is afgestemd op ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) evenals op de toezegging duurzame beleggingen te doen is weergegeven in onderstaande tabel.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

De geplande activa-allocatie houdt in dat 80% van de beleggingen van het Subfonds zijn afgestemd op de E/S-kenmerken. Ten minste 20% van de beleggingen van het Subfonds zijn duurzame beleggingen. Deze duurzame beleggingen dragen met bijvoorbeeld een deel van hun inkomsten bij aan een duurzame doelstelling, het financieren van duurzame projecten (zoals groene, sociale of duurzame obligaties) of aan werken op een duurzame manier. Deze beleggingen doen geen ernstige afbreuk aan andere duurzame doelstellingen. Naar schatting zal 20% van de beleggingen van het Subfonds onder de categorie 'Overige' vallen en niet worden gebruikt voor het promoten van de E/S-kenmerken. Deze beleggingen zijn meestal in contanten, equivalenten daarvan, derivaten die worden gebruikt voor efficiënte portefeuillebeheertechnieken en ICB's en ICBE's die geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben of promoten. Beleggingsfondsen beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die milieu- en sociale kenmerken bevorderen die vergelijkbaar zijn met de kenmerken die door dit Subfonds worden bevorderd, worden geacht in overeenstemming te zijn met milieu- en sociale kenmerken.

De toezegging ten aanzien van een minimumaandeel van ecologisch duurzame beleggingen is 1%.
De toezegging ten aanzien van een minimumaandeel van sociale duurzame beleggingen is 1%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



#1 Afgestemd op E/S- kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

N.v.t. – Er worden geen derivaten gebruikt voor het verwezenlijken van de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken).

In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Hoewel dit Subfonds beoogt duurzaam te beleggen, houdt het geen rekening met de EU-criteria inzake ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, en daarom is de afstemming van de portefeuille op de EU-taxonomie 0%. Dit standpunt zal echter worden geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.

Zoals hierboven vermeld, wordt aan de hand van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij bepaald of door dit product gedane beleggingen duurzame beleggingen zijn, waarbij wordt beoordeeld in welke mate de beleggingen bijdragen aan de ecologische en/of sociale doelstellingen. Dit product is niet gericht op één specifieke categorie duurzame beleggingen, maar beoordeelt alle gedane beleggingen in overeenstemming met zijn algemene beleggingsstrategie door gebruik te maken van het kader.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[1]?

☐ Ja
- ☐ In fossiel gas
- ☐ In kernenergie

☒ Nee, 0%

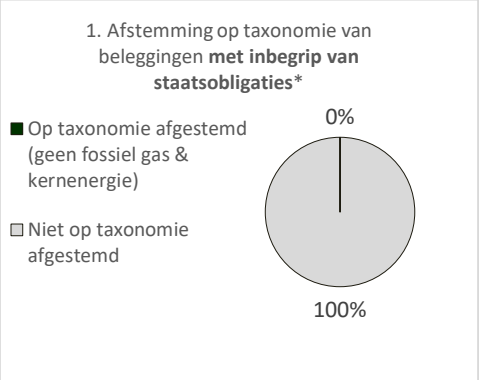
[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

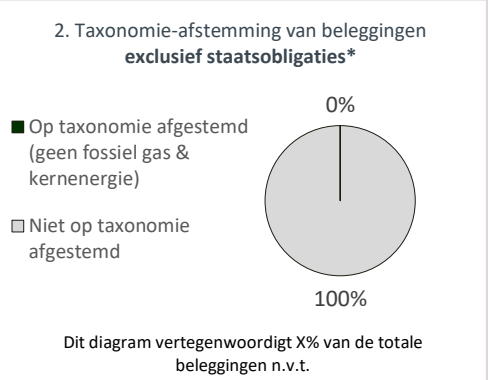
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden.*
Aangezien het Subfonds niet toezegt duurzame beleggingen te doen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, zal het aandeel staatsobligaties in de portefeuille van het Subfonds geen invloed hebben op het aandeel duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie in de grafiek.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is 0%.

Wat is het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

zijn ecologische duurzame beleggingen die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie

Het Subfonds zegt minimaal 1% duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling toe. Deze beleggingen zouden kunnen worden afgestemd op de EU-taxonomie, maar de Beheermaatschappij is momenteel niet in staat het exacte aandeel te specificeren van de onderliggende beleggingen van het Subfonds die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Dit standpunt wordt echter geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.

Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen is 1%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen kunnen contanten omvatten die gebruikt worden voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer/beleggingsdoeleinden en/of beleggingen in ICBE's en ICB's die gebruikt kunnen worden om de beleggingsdoelstelling van het Subfonds te bereiken, maar die noch de milieu- of sociale kenmerken van het Subfonds promoten, noch in aanmerking komen als Duurzame beleggingen.

Het vermelde percentage is het geplande percentage dat in deze instrumenten kan worden aangehouden, maar het werkelijke percentage kan van tijd tot tijd variëren.

Deze financiële instrumenten zijn niet onderhevig aan minimale ecologische of sociale waarborgen.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op alle ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices aan de hand waarvan wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die deze producten promoten

- ***Hoe wordt de afstemming van de beleggingsstrategie op de methodologie van de index doorlopend gewaarborgd?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***In welk opzicht verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methodologie te vinden?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.



Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

U vindt meer productspecifieke informatie op de website: http://www.gsam.com/responsible-investing door naar de producten en/of de SFDR-pagina te gaan

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productnaam:
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300Y8L5JGBRL3RC73

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● [ ] **Ja**

●○ [x] **Nee**

[ ] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** worden gedaan:___%

- [ ] in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [ ] in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

[ ] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan:___%

[x] Het **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van **30%** behelzen

- [ ] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [x] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [x] met een sociale doelstelling

[ ] Het promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot milieu en sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds promoot in het bijzonder milieu- en sociale kenmerken door:

- **Beperking van emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten**. Dit gebeurt door beleggingen in de ontwikkeling, de productie, het onderhoud of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van thermische kolen en/of de winning van oliezanden te beperken.
- Niet beleggen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "Call for Action" geldt.
- Tijdens het besluitvormingsproces voor beleggingen wordt rekening gehouden met de E-, S- en G-factoren van elke emittent.
- **Naleving op het gebied van goed bestuur, eerbiediging van mensenrechten en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en preventie van omkoping en**

corruptie. Het Subfonds doet dit door te beoordelen in hoeverre emittenten bijvoorbeeld handelen in overeenstemming met de relevante wetten en internationaal erkende normen: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties'.

- Het Subfonds streeft naar een lagere koolstofintensiteit dan de index/benchmark.

- **SI-kader.** Het Subfonds promoot beleggingen in ondernemingen of projecten die bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van productbijdrage of operationele bijdrage.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van elk van de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten:

- De directe blootstelling van het Subfonds aan beleggingen die zijn uitgesloten zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds
- Het aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt
- Gemiddelde gewogen ESG-rating ten opzichte van het universum
- Directe blootstelling van het Subfonds aan emittenten die zijn uitgesloten op basis van schendingen van internationaal erkende normen zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds.
- Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum
- Percentage duurzame beleggingen

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Of door het Subfonds gedane beleggingen als duurzame beleggingen worden aangemerkt, gebeurt aan de hand van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij, waarbij wordt beoordeeld of de belegging bijdraagt aan een ecologische en/of sociale doelstelling. Volgens dit kader wordt een belegging geacht bij te dragen aan een ecologische en/of sociale doelstelling via een productbijdrage of een operationele bijdrage.

Voor de productbijdrage wordt rekening gehouden met i) het aandeel inkomsten van een emittent dat wordt besteed aan een ecologische en/of maatschappelijke duurzame impactcategorie, ii) de afstemming van een product op een ecologische en/of sociale duurzame ontwikkelingsdoelstelling (Sustainable Development Goal, ofwel SDG), iii) de beste score in zijn klasse van een uitgifte of emittent ten opzichte van door een externe gegevensverstrekker gedefinieerde thema's voor ecologische en/of maatschappelijke kansen, of iv) het percentage op de taxonomie afgestemde inkomsten van de emittent. Door de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens wordt de op de taxonomie afgestemde inkomstenroute alleen gebruikt naarmate de gegevens verbeteren.

Voor de operationele bijdrage wordt er een thematische benadering gehanteerd waarbij wordt gekeken naar het promoten van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van de emittent, inclusieve groei (maatschappelijk) binnen het operationele kader van de emittent, operationele afstemming op een ecologische of sociale SDG of het toepassen van een eigen ecologische en maatschappelijke score die de beste in zijn klasse is.

Het Subfonds is niet gericht op een specifieke categorie duurzame beleggingen maar beoordeelt alle gedane beleggingen in overeenstemming met zijn algemene beleggingsstrategie door gebruik te maken van het Duurzame beleggingskader. De door het Subfonds gedane duurzame beleggingen kunnen dus bijdragen aan verschillende ecologische en/of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Emittenten die zijn aangemerkt als bijdragend aan een duurzame belegging moeten tevens voldoen aan criteria op het gebied van "geen ernstige afbreuk doen" (Do No Significant Harm, ofwel DNSH) van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij. Emittenten die de DNSH-test niet doorstaan, kwalificeren niet als duurzame belegging. Er is een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel wat betreft geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor alle 14 verplichte indicatoren met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd t.a.v. ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, ofwel "PAI's") die zijn opgenomen in de technische reguleringsnormen ter aanvulling van de SFDR.

Bovendien worden alle emittenten met een zeer ernstige controverse beschouwd als partijen die ernstige afbreuk doen en uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

  Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren met betrekking tot ecologische en sociale pijlers. Er wordt rekening gehouden met de PAI-indicatoren door het toepassen van het hierboven beschreven DNSH-beginsel voor het vaststellen van duurzame beleggingen. Ook wordt er kwalitatief rekening mee gehouden via de beleggingsbenadering van het Subfonds.

  Wat betreft het rekening houden met de PAI-indicatoren als onderdeel van de DNSH-beoordeling van een emittent is er, zoals hierboven opgemerkt, een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel wat betreft geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor alle 14 verplichte PAI's met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd aan de hand van informatie van een externe gegevensverstrekker. De drempels wat betreft geen ernstige afbreuk doen zijn voor elke PAI op relatieve of absolute basis vastgesteld, afhankelijk van de beoordeling van de Beleggingsbeheerder van de slechtst presterende beleggingen met betrekking tot die PAI's. Als er voor een specifieke PAI geen gegevens beschikbaar zijn, is er een geschikte vervangende maatstaf vastgesteld. Als er noch PAI-gegevens noch vervangende PAI-gegevens (mits relevant) beschikbaar en/of van toepassing zijn om de DNSH-beoordeling van een emittent af te ronden, wordt die emittent over het algemeen uitgesloten om als duurzame belegging te kwalificeren.

- *Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

  Het Subfonds past de eigen benadering van de Beheermaatschappij toe bij het aanduiden en evalueren van ondernemingen die, onder andere, niet zijn afgestemd op wereldwijde normen. Na deze beoordeling worden ondernemingen die deze wereldwijde normen schenden (met inbegrip van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten) uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

[x] Ja, het Subfonds houdt rekening met PAI's voor duurzaamheidsfactoren. Voor de duurzame beleggingen wordt rekening gehouden met PAI's als onderdeel van de DNSH-test, zoals beschreven in het Duurzame beleggingskader. Bovendien houdt het Subfonds rekening met PAI-indicatoren als onderdeel van het gedocumenteerde beleggingsproces van het Subfonds. De PAI's zelf zijn verankerd in het beleggingsproces van de Beheermaatschappij via beperkingscriteria en Rentmeesterschap.

Informatie over de manier waarop het Subfonds rekening heeft gehouden met PAI's voor duurzaamheidsfactoren is beschikbaar in het jaarverslag van het Subfonds.

[ ] Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren zoals beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Om de door het Subfonds bevorderde milieu- en sociale kenmerken te bereiken, past het Subfonds het volgende toe:

- Beperkingscriteria
- ESG-integratiebenadering
- Rentmeesterschap
- Duurzaam beleggingskader

Beperkingscriteria

Het Subfonds beperkt beleggingen in emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

Voor de overheidsbeleggingen van het Subfonds die aan de beleggingsstrategie kunnen worden toegewezen, wordt elk land door het ESG-comité van de Beheermaatschappij onderzocht om na te gaan of de VN-Veiligheidsraad een wapenembargo heeft afgekondigd of dat het land als "oproep tot actie" voorkomt op de lijst van de Financial Action Task Force. Als het land op een van beide lijsten voorkomt, wordt het opgenomen in de Uitsluitingslijst, wat leidt tot een uitsluiting uit het beleggingsuniversum.

Naast de beperkingen die zijn opgenomen in het beleid inzake verantwoord beleggen van de Beheermaatschappij past het Subfonds aanvullende beperkingen toe op emittenten met activiteiten in fossiele brandstoffen en kernenergie. Emittenten met een controversiële rating die worden beschouwd als ernstig of zeer ernstig worden eveneens uitgesloten.

ESG-integratiebenadering

Het Subfonds integreert de informatie over milieu-, sociale en governancefactoren voor zijn beleggingen. De eerste stap naar ESG-integratie is het identificeren van materiële ESG-risico's en -kansen. Ten tweede worden de materiële ESG-risico's en -kansen beoordeeld en uitgedrukt via een aantal ESG-ratings. De laatste stap van ESG-integratie bestaat erin deze ESG-analyse op te nemen in de beleggingsscreening en effectenselectie van emittenten.

Voor overheidsemittenten zijn de meeste ESG-factoren - van de kwaliteit en beschikbaarheid van onderwijs en gezondheidszorg tot politieke stabiliteit en energiebronnen - doorgaans van belang voor alle landen wereldwijd.
Ten minste jaarlijks wordt het aanvankelijk toepasselijke beleggingsuniversum van het Subfonds verlaagd met ten minste 20% als gevolg van het toepassen van een "best-in-universe"-benadering en de relevante uitsluitingen en beperkingen.

Rentmeesterschap

Dit Subfonds past de engagementsinitiatieven van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management toe. Het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management legt de nadruk op proactieve, resultaatgerichte engagement, in een poging om best practices te bevorderen. Engagementsinitiatieven worden voortdurend herzien, verbeterd en gecontroleerd om ervoor te zorgen dat zij rekening houden met actuele kwesties en veranderende opvattingen over belangrijke milieu-, sociale en bestuurlijke onderwerpen. Om engagementsinspanningen te begeleiden, stelt het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management jaarlijks een focuslijst op, die de thematische prioriteiten van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management weerspiegelt en leidraad vormt voor de stem- en engagementsinspanningen.

Daarnaast worden ook gesprekken gevoerd met overheden over (potentiële) obligatie-emissies om de beleggingsrisico's en -kansen beter in te schatten. De Beheermaatschappij is van plan in dit Subfonds contact op te nemen met overheidsemittenten met een lage milieuscore (E-score) om overheidsemittenten aan te moedigen hun algemene milieuprestaties te verbeteren en de openbaarmaking van klimaatgerelateerde statistieken aan te moedigen.

Duurzaam beleggingskader

De duurzame beleggingen van het Subfonds voldoen aan de definitie van 'duurzaam beleggen' volgens de SFDR die vereist dat emittenten 1. bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling, 2. geen ernstige afbreuk doen en 3. praktijken op het gebied van goed bestuur hanteren. Het Duurzame beleggingskader leidt tot een binaire uitkomst: een emittent kwalificeert als duurzame belegging als geheel of helemaal niet. Een emittent kan worden aangemerkt als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van 2 categorieën: 1. productbijdrage (op basis van de activiteiten van de emittent) en 2. operationele bijdrage (de manier waarop de emittent zijn bedrijfsactiviteiten uitvoert).

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  De bindende elementen van het Subfonds worden hieronder opgesomd:

  Het Subfonds zal beleggingen uitsluiten in emittenten die zijn betrokken bij activiteiten zoals, maar niet beperkt tot de ontwikkeling, productie, het onderhoud van of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van steenkool en/of de winning van oliezanden. De naleving is gebaseerd op vooraf vastgestelde omzetdrempels en is gestoeld op gegevens van derden.

  Het Subfonds zal niet beleggen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

  ESG-rating. De gemiddelde gewogen ESG-rating van de emittenten van het Subfonds is hoger dan de index/benchmark.

  Koolstofintensiteit. Gemiddelde gewogen koolstofintensiteit lager dan de index/benchmark.

- ***Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

  N.v.t. - Vóór het toepassen van de beleggingsstrategie zegt het Subfonds geen minimumpercentage toe om de omvang van de beleggingen te beperken.

Praktijk op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

- ***Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?***

  Het Subfonds maakt gebruik van een eigen benadering voor het opsporen en evalueren van wereldwijde normschenders en emittenten die mogelijk betrokken zijn bij slechte bestuurspraktijken, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving.

  Deze eigen benadering is erop gericht bedrijven te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensverstrekkers worden aangemerkt als bedrijven die de principes van het VN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of er anderszins niet mee in overeenstemming zijn, alsook bedrijven die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens zullen ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertonen en/of waarvan wordt aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds worden geweerd. Deze lijst van bedrijven zal halfjaarlijks worden herzien. Het is mogelijk dat de Beheermaatschappij niet in staat is om effecten die bestemd zijn voor uitsluiting uit de portefeuille bij elke halfjaarlijkse herziening onmiddellijk te verkopen (bijvoorbeeld wegens liquiditeitsproblemen of om andere redenen waarop de Beheermaatschappij geen invloed heeft), maar zij zal trachten deze effecten zo spoedig mogelijk op ordelijke wijze en in het belang van de beleggers af te stoten.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

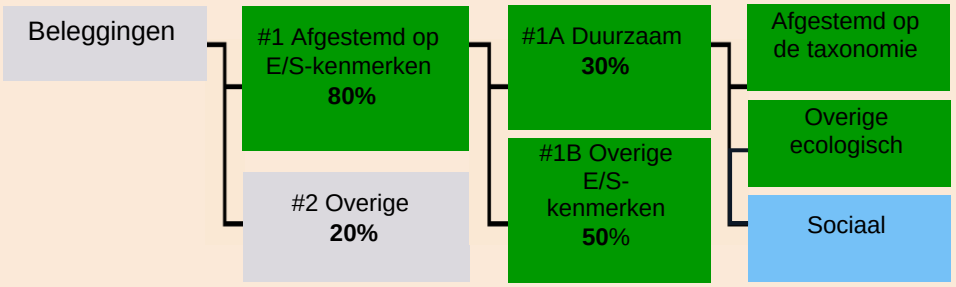
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

De geplande activa-allocatie van het Subfonds die is afgestemd op ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) evenals op de toezegging duurzame beleggingen te doen is weergegeven in onderstaande tabel.

De geplande activa-allocatie houdt in dat 80% van de beleggingen van het Subfonds zijn afgestemd op de E/S-kenmerken. Ten minste 30% van de beleggingen van het Subfonds zijn duurzame beleggingen. Deze duurzame beleggingen dragen met bijvoorbeeld een deel van hun inkomsten bij aan een duurzame doelstelling, het financieren van duurzame projecten (zoals groene, sociale of duurzame obligaties) of aan werken op een duurzame manier. Deze beleggingen doen geen ernstige afbreuk aan andere duurzame doelstellingen. Naar schatting zal 20% van de beleggingen van het Subfonds onder de categorie 'Overige' vallen en niet worden gebruikt voor het promoten van de E/S-kenmerken. Deze beleggingen zijn meestal in contanten, equivalenten daarvan, derivaten die worden gebruikt voor efficiënte portefeuillebeheertechnieken en ICB's en ICBE's die geen ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) promoten en geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben.

De toezegging ten aanzien van een minimumaandeel van ecologisch duurzame beleggingen is 1%.
De toezegging ten aanzien van een minimumaandeel van sociale duurzame beleggingen is 1%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



#1 Afgestemd op E/S- kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

N.v.t. – Er worden geen derivaten gebruikt voor het verwezenlijken van de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken).

In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Hoewel dit Subfonds beoogt duurzaam te beleggen, houdt het geen rekening met de EU-criteria inzake ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, en daarom is de afstemming van de portefeuille op de EU-taxonomie 0%. Dit standpunt zal echter worden geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.

Zoals hierboven vermeld, wordt aan de hand van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij bepaald of door dit product gedane beleggingen duurzame beleggingen zijn, waarbij wordt beoordeeld in welke mate de beleggingen bijdragen aan de ecologische en/of sociale doelstellingen. Dit product is niet gericht op één specifieke categorie duurzame beleggingen, maar beoordeelt alle gedane beleggingen in overeenstemming met zijn algemene beleggingsstrategie door gebruik te maken van het kader.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[1]?

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee, 0%

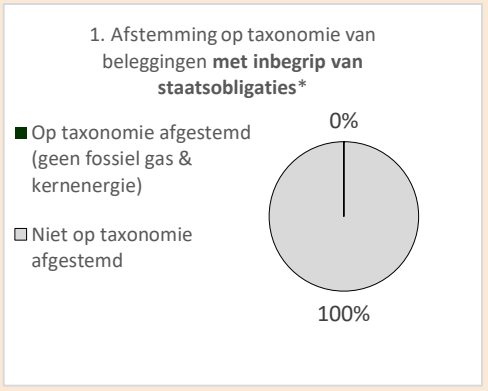
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

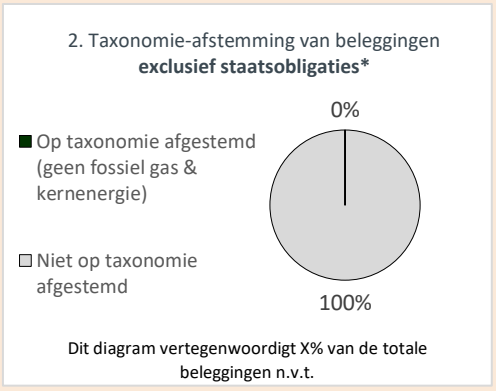
Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden.*
Aangezien het Subfonds niet toezegt duurzame beleggingen te doen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, zal het aandeel staatsobligaties in de portefeuille van het Subfonds geen invloed hebben op het aandeel duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie in de grafiek.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is 0%.

zijn ecologische duurzame beleggingen die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie

Wat is het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Subfonds zegt minimaal 1% duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling toe. Deze beleggingen zouden kunnen worden afgestemd op de EU-taxonomie, maar de Beheermaatschappij is momenteel niet in staat het exacte aandeel te specificeren van de onderliggende beleggingen van het Subfonds die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Dit standpunt wordt echter geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.

Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen is 1%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen kunnen contanten omvatten die gebruikt worden voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer/beleggingsdoeleinden en/of beleggingen in ICBE's en ICB's die gebruikt kunnen worden om de beleggingsdoelstelling van het Subfonds te bereiken, maar die noch de milieu- of sociale kenmerken van het Subfonds promoten, noch in aanmerking komen als Duurzame beleggingen.

Het vermelde percentage is het geplande percentage dat in deze instrumenten kan worden aangehouden, maar het werkelijke percentage kan van tijd tot tijd variëren.

Deze financiële instrumenten zijn niet onderhevig aan minimale ecologische of sociale waarborgen.

Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices aan de hand waarvan wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die deze producten promoten

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op alle ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***Hoe wordt de afstemming van de beleggingsstrategie op de methodologie van de index doorlopend gewaarborgd?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***In welk opzicht verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methodologie te vinden?

N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.



Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

U vindt meer productspecifieke informatie op de website www.gsam.com/responsible-investing door naar de producten en/of de SFDR-pagina te gaan.

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productnaam:
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Global Sustainable

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300AS7R0J1MNP2354

Duurzame beleggingsdoelstelling

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● [x] **Ja** ●○ [ ] **Nee**

[x] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** worden gedaan: **45%**

- [ ] in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [x] in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

[x] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan: **5%**

[ ] Het **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van __% behelzen

- [ ] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [ ] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [ ] met een sociale doelstelling

[ ] Het promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**

Wat is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product?

Het Subfonds streeft ernaar bij te dragen aan het creëren van een duurzamere toekomst door te beleggen:

- in (bedrijfs)emittenten die duurzame oplossingen bieden en/of op duurzame wijze handelen en/of
- in obligaties waarvan de opbrengst wordt gebruikt voor het financieren van klimatologische en ecologische projecten die positief bijdragen aan het milieu.

Om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen, moet elke emittent voldoen aan de criteria die zijn opgenomen in het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij.

Een onderneming/emittent kan worden aangemerkt als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling via een productbijdrage of een operationele bijdrage. De productbijdrage is gebaseerd op de activiteiten van de emittent en de operationele bijdrage verwijst naar de manier waarop de emittent zijn bedrijfsactiviteiten uitvoert.

Voor de obligaties past het Subfonds de eigen methode voor het beoordelen van groene, sociale en duurzaamheidsobligaties van de Beheermaatschappij toe en belegt in zowel nieuwe als bestaande projecten die zijn afgestemd op de International Capital Markets Association (ICMA) beginselen voor groene obligaties en in de volgende categorieën:

- Hernieuwbare energie
- Energie-inefficiëntie
- Verontreinigingspreventie en -controle
- Ecologisch duurzaam beheer van levende natuurlijke hulpbronnen en gebruik van land
- Biodiversiteit op het land en in het water
- Schoon transport
- Duurzaam water- en afvalwaterbeheer
- Adaptatie aan klimaatverandering
- Aan de circulaire economie aangepaste producten, productietechnologieën en processen
- Consumptie en productie
- Groene gebouwen

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt gemeten in hoeverre dit financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt?

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van elk van de door het Subfonds gepromote duurzame beleggingsdoelstellingen te meten:

- De directe blootstelling van het Subfonds aan beleggingen die zijn uitgesloten zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds

- Het aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt

- De directe blootstelling van het Subfonds aan emittenten die zijn uitgesloten op basis van schendingen van internationaal erkende normen zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds

- Het percentage duurzame beleggingen

Hoe doen duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Emittenten die zijn aangemerkt als bijdragend aan een duurzame belegging moeten tevens voldoen aan criteria op het gebied van "geen ernstige afbreuk doen" (Do No Significant Harm, ofwel DNSH) van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij. Emittenten die niet voldoen aan de DNSH-criteria kwalificeren niet als duurzame belegging. Voor alle 14 verplichte PAI-indicatoren is een eigen kader vastgesteld voor het beoordelen van ernstige afbreuk doen.

Bovendien worden alle emittenten met een zeer ernstige controverse beschouwd als partijen die ernstige afbreuk doen en uitgesloten om als duurzame belegging te kwalificeren.

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

  Het Subfonds houdt rekening met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren met betrekking tot ecologische en sociale pijlers. Er wordt rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, ofwel PAI's) door het toepassen van het hierboven beschreven DNSH-beginsel voor het vaststellen van duurzame beleggingen. Ook wordt er kwalitatief rekening mee gehouden via de beleggingsstrategie van het Subfonds.

  Met betrekking tot het overwegen van de PAI's als onderdeel van de DNSH-beoordeling van een emittent is er, zoals hierboven opgemerkt, een eigen kader voor het beoordelen

van geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor verplichte PAI-indicatoren die worden beoordeeld.

- *Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

Het Subfonds past de eigen benadering van de Beheermaatschappij toe bij het aanduiden en evalueren van ondernemingen die, onder andere, niet zijn afgestemd op wereldwijde normen. Na deze beoordeling worden ondernemingen die deze wereldwijde normen schenden (met inbegrip van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten) uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.



Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

[x] Ja, het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, ofwel PAI's) voor duurzaamheidsfactoren. Voor de duurzame beleggingen wordt rekening gehouden met PAI-indicatoren als onderdeel van de DNSH-beoordeling zoals beschreven in het Duurzame beleggingskader. Bovendien houdt het Subfonds rekening met een reeks verplichte en optionele PAI-indicatoren als onderdeel van het gedocumenteerde beleggingsproces van het Subfonds. De PAI's zelf zijn verankerd in het beleggingsproces van het Subfonds via de beperkingscriteria en Rentmeesterschap.

Informatie over de manier waarop het Subfonds rekening heeft gehouden met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is beschikbaar in het jaarverslag van het Subfonds.

[ ] Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Om de door het Subfonds bevorderde milieu- en sociale kenmerken te bereiken, past het Subfonds het volgende toe:

- Beperkingscriteria
- ESG-integratiebenadering
- Rentmeesterschap
- Duurzaam beleggingskader

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren zoals beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Beperkingscriteria

Het Subfonds beperkt beleggingen in emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten.

ESG-integratiebenadering

Het Subfonds integreert de informatie over milieu-, sociale en governancefactoren voor zijn beleggingen.De eerste stap naar ESG-integratie is het identificeren van materiële ESG-risico's en -kansen. Ten tweede worden de materiële ESG-risico's en -kansen beoordeeld en uitgedrukt via een aantal ESG-ratings. De laatste stap van ESG-integratie bestaat erin deze ESG-analyse op te nemen in de beleggingsscreening en de aandelenselectie van emittenten.

Ten minste jaarlijks wordt het aanvankelijke aandelenbeleggingsuniversum van het Subfonds verlaagd met ten minste 20% als gevolg van het toepassen van een "best-in-universe"-benadering en de relevante uitsluitingen en beperkingen.

Voor overheidsemittenten zijn de meeste ESG-factoren - van de kwaliteit en beschikbaarheid van onderwijs en gezondheidszorg tot politieke stabiliteit en energiebronnen - doorgaans van belang voor alle landen wereldwijd.

Rentmeesterschap

Dit Subfonds past de engagementsinitiatieven van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management toe. Het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management legt de nadruk op proactieve, resultaatgerichte engagement, in een poging om best practices te bevorderen. Engagementsinitiatieven worden voortdurend herzien, verbeterd en gecontroleerd om ervoor te zorgen dat zij rekening houden met actuele kwesties en veranderende opvattingen over belangrijke milieu-, sociale en bestuurlijke onderwerpen. Om engagementsinspanningen te begeleiden, stelt het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management jaarlijks een focuslijst op, die de thematische prioriteiten van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management weerspiegelt en leidraad vormt voor de stem- en engagementsinspanningen.

Daarnaast worden ook gesprekken gevoerd met overheden over (potentiële) obligatie-emissies om de beleggingsrisico's en -kansen beter in te schatten. De Beheermaatschappij is van plan in dit Subfonds contact op te nemen met overheidsemittenten met een lage milieuscore (E-score) om overheidsemittenten aan te moedigen hun algemene milieuprestaties te verbeteren en de openbaarmaking van klimaatgerelateerde statistieken aan te moedigen.

Duurzaam beleggingskader

De duurzame beleggingen van het Subfonds voldoen aan de definitie van 'duurzaam beleggen' volgens de SFDR die 1. bijdragen vereisen aan een ecologische of sociale doelstelling, 2. geen ernstige afbreuk doen en 3. praktijken op het gebied van goed bestuur hanteren. Het Duurzame beleggingskader leidt tot een binaire uitkomst: de belegging kwalificeert als duurzame belegging als geheel of helemaal niet. Een uitgifte kan worden aangemerkt als bijdragend aan de eerste vereiste via het beoogde doel van het vastgestelde gebruik van de opbrengsten van de obligatie.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzame beleggingsdoelstelling wordt behaald?***

  Het Subfonds zal beleggingen uitsluiten in emittenten die zijn betrokken bij activiteiten zoals, maar niet beperkt tot de ontwikkeling, productie, het onderhoud van of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van steenkool en/of de winning van oliezanden. Er zijn aanvullende beperkingen voor activiteiten die verband houden met gokken, wapens, pornografie, bont en speciale ledersoorten, boringen in het noordpoolgebied en schalieolie en -gas. De naleving is gebaseerd op vooraf vastgestelde omzetdrempels en is gestoeld op gegevens van derden.

Praktijk op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?

Het Subfonds maakt gebruik van een eigen benadering voor het opsporen en evalueren van wereldwijde normschenders en emittenten die mogelijk betrokken zijn bij slechte bestuurspraktijken, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Deze eigen benadering is erop gericht bedrijven te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensverstrekkers worden aangemerkt als bedrijven die de principes van het VN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of er anderszins niet mee in overeenstemming zijn, alsook bedrijven die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens zullen ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertonen en/of waarvan wordt aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds worden geweerd. Deze lijst van bedrijven zal halfjaarlijks worden herzien. Het is mogelijk dat de Beheermaatschappij niet in staat is om effecten die bestemd zijn voor uitsluiting uit de portefeuille bij elke halfjaarlijkse herziening onmiddellijk te verkopen (bijvoorbeeld wegens liquiditeitsproblemen of om andere redenen waarop de Beheermaatschappij geen invloed heeft), maar zij zal trachten deze effecten zo spoedig mogelijk op ordelijke wijze en in het belang van de beleggers af te stoten.

Wat is de activa-allocatie en het minimumaandeel duurzame beleggingen?

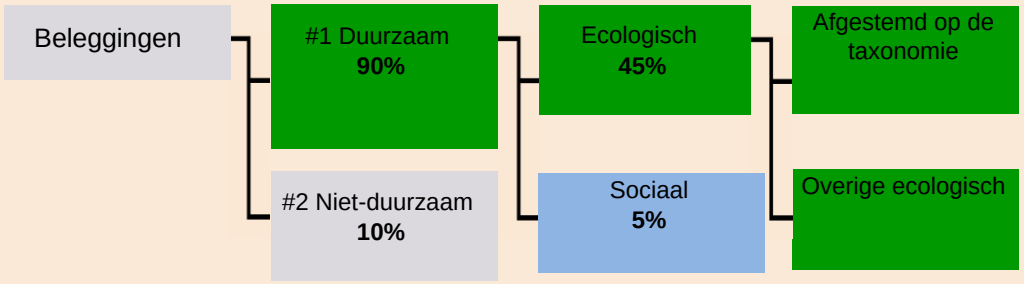
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Ten minste 90% van de beleggingen van het Subfonds zijn duurzame beleggingen. Het Subfonds zegt niet toe duurzaam te beleggen in een doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie.

Naar schatting zal 10% van de beleggingen van het Subfonds onder de categorie 'Overige' vallen en zijn geen duurzame beleggingen. Deze beleggingen zijn meestal in contanten of equivalenten daarvan. Derivaten die worden gebruikt voor efficiënte portefeuillebeheertechnieken en icb's en icbe's die geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben, kunnen ook onder deze categorie vallen.

De activa-allocatie van het Subfonds in duurzame beleggingen, met inbegrip van de toezeggingen die specifiek betrekking hebben op ecologische en sociale duurzame beleggingen, is weergegeven in de onderstaande tabel.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
#2 Niet-duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Hoe wordt met het gebruik van derivaten de duurzame doelstelling behaald?

Het gebruik van derivaten is voornamelijk bedoeld om beleggingsrisico's af te dekken. De beleggingen hebben geen invloed op het verwezenlijken van de duurzame beleggingsdoelstelling.

In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Hoewel dit Subfonds beoogt duurzaam te beleggen, houdt het geen rekening met de EU-criteria inzake ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, en daarom is de afstemming van de portefeuille op de EU-taxonomie 0%. Dit standpunt zal echter worden geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.
Zoals hierboven vermeld, wordt aan de hand van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij bepaald of door dit product gedane beleggingen duurzame beleggingen zijn, waarbij wordt beoordeeld in welke mate de beleggingen bijdragen aan de ecologische en/of sociale doelstellingen. Dit product is niet gericht op één specifieke categorie duurzame beleggingen, maar beoordeelt alle gedane beleggingen in overeenstemming met zijn algemene beleggingsstrategie door gebruik te maken van het kader.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[1]?

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee, 0%

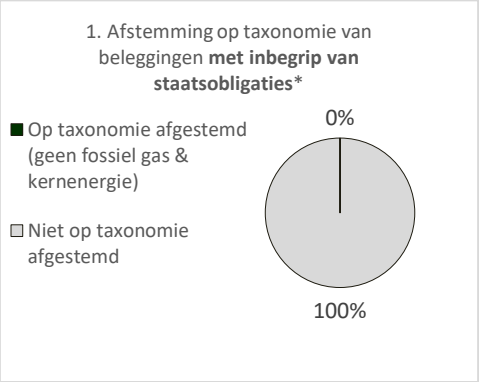
[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

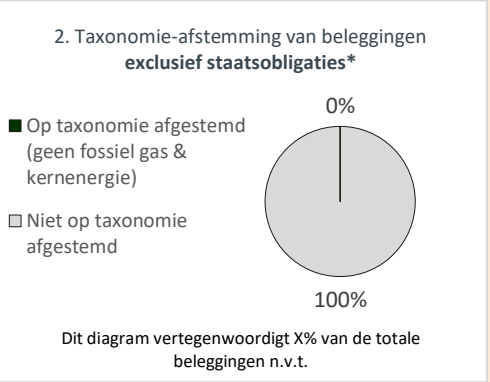
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden.*
Aangezien het Subfonds niet toezegt duurzame beleggingen te doen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, zal het aandeel staatsobligaties in de portefeuille van het Subfonds geen invloed hebben op het aandeel duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie in de grafiek.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is 0%.

zijn ecologische duurzame beleggingen die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie

Wat is het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Subfonds zegt minimaal 45% duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling toe. Deze beleggingen zouden kunnen worden afgestemd op de EU-taxonomie, maar de Beheermaatschappij is momenteel niet in staat het exacte aandeel te specificeren van de onderliggende beleggingen van het Subfonds die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Dit standpunt wordt echter geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.

Wat is het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling is 5%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die zijn opgenomen onder 'niet duurzaam' omvatten contanten voor liquiditeitsdoeleinden en derivaten voor afdekkingsdoeleinden en/of beleggingsfondsen. Het vermelde percentage is het geplande percentage dat in deze instrumenten kan worden aangehouden, maar het werkelijke percentage kan van tijd tot tijd variëren.

Voor deze beleggingen gelden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Is er een speciale index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen?

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing, want het Subfonds heeft geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken.

Referentie-benchmarks zijn indices aan de hand waarvan wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die deze producten promoten

- ***Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?***

  N.v.t. – Het Subfonds heeft geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken.

- ***Hoe wordt de afstemming van de beleggingsstrategie op de methodologie van de index doorlopend gewaarborgd?***

  N.v.t. – Het Subfonds heeft geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken.

- ***In welk opzicht verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  N.v.t. – Het Subfonds heeft geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken.

Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methodologie te vinden?

N.v.t. – Het Subfonds heeft geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken.



Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

U vindt meer productspecifieke informatie op de website: http://www.gsam.com/responsible-investing door naar de producten en/of de SFDR-pagina te gaan.

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productnaam:
Goldman Sachs Patrimonial Defensive

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300B7KBL6SLILAM62

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● [ ] **Ja**

●○ [x] **Nee**

[ ] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** worden gedaan:___%

- [ ] in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [ ] in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

[ ] Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan:__%

[x] Het **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van **20**% behelzen

- [ ] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [x] met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- [x] met een sociale doelstelling

[ ] Het promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Subfonds promoot milieu en sociale kenmerken, zoals beschreven onder Artikel 8 van de SFDR. Het Subfonds promoot in het bijzonder de hieronder vermelde milieu- en sociale kenmerken. Het Subfonds kan deze kenmerken realiseren door te beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die deze criteria toepast, of door rechtstreeks in onderliggende effecten te beleggen.

- **Beperking van emittenten die zijn betrokken bij controversiële activiteiten.** Dit gebeurt door beleggingen in de ontwikkeling, de productie, het onderhoud of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van thermische kolen en/of de winning van oliezanden te beperken.
- Niet beleggen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "Call for Action" geldt.
- **Naleving op het gebied van goed bestuur, eerbiediging van mensenrechten en arbeidsrechten, bescherming van het milieu en preventie van omkoping en corruptie**. Het Subfonds doet dit door te beoordelen in hoeverre emittenten bijvoorbeeld handelen in overeenstemming met de relevante wetten en internationaal

erkende normen: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties'.

- **SI-kader**. Het Subfonds promoot beleggingen in ondernemingen of projecten die bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van productbijdrage of operationele bijdrage.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van elk van de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten:

- De directe blootstelling van het Subfonds aan beleggingen die zijn uitgesloten zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds
- Het aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt
- De directe blootstelling van het Subfonds aan emittenten die zijn uitgesloten op basis van schendingen van internationaal erkende normen zoals beschreven in de bindende elementen van het Subfonds
- Percentage duurzame beleggingen

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Of door het Subfonds gedane beleggingen als duurzame beleggingen worden aangemerkt, gebeurt aan de hand van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij, waarbij wordt beoordeeld of de belegging bijdraagt aan een ecologische en/of sociale doelstelling. Volgens dit kader wordt een belegging geacht bij te dragen aan een ecologische en/of sociale doelstelling via een productbijdrage of een operationele bijdrage.

Voor de productbijdrage wordt rekening gehouden met i) het aandeel inkomsten van een emittent dat wordt besteed aan een ecologische en/of maatschappelijke duurzame impactcategorie, ii) de afstemming van een product op een ecologische en/of sociale duurzame ontwikkelingsdoelstelling (Sustainable Development Goal, ofwel SDG), iii) de beste score in zijn klasse van een uitgifte of emittent ten opzichte van door een externe gegevensverstrekker gedefinieerde thema's voor ecologische en/of maatschappelijke kansen, of iv) het percentage op de taxonomie afgestemde inkomsten van de emittent. Door de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens wordt de op de taxonomie afgestemde inkomstenroute alleen gebruikt naarmate de gegevens verbeteren.

Voor de operationele bijdrage wordt er een thematische benadering gehanteerd waarbij wordt gekeken naar het promoten van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van de emittent, inclusieve groei (maatschappelijk) binnen het operationele kader van de emittent, operationele afstemming op een ecologische of sociale SDG of het toepassen van een eigen ecologische en maatschappelijke score die de beste in zijn klasse is.

Het Subfonds is niet gericht op een specifieke categorie duurzame beleggingen maar beoordeelt alle gedane beleggingen in overeenstemming met zijn algemene beleggingsstrategie door gebruik te maken van het Duurzame beleggingskader. De door het Subfonds gedane duurzame beleggingen kunnen dus bijdragen aan verschillende ecologische en/of sociale doelstellingen.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Emittenten die zijn aangemerkt als bijdragend aan een duurzame belegging moeten tevens voldoen aan criteria op het gebied van "geen ernstige afbreuk doen" (Do No Significant Harm, ofwel DNSH) van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij. Emittenten die de DNSH-test niet doorstaan, kwalificeren niet als duurzame belegging. Er is een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel wat betreft geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor alle 14 verplichte indicatoren met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd t.a.v. ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, ofwel "PAI's") die zijn opgenomen in de technische reguleringsnormen ter aanvulling van de SFDR.
Bovendien worden alle emittenten met een zeer ernstige controverse beschouwd als partijen die ernstige afbreuk doen en uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbesliss-ingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

  Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren met betrekking tot ecologische en sociale pijlers. Er wordt rekening gehouden met de PAI-indicatoren door het toepassen van het hierboven beschreven DNSH-beginsel voor het vaststellen van duurzame beleggingen. Ook wordt er kwalitatief rekening mee gehouden via de beleggingsbenadering van het Subfonds.

  Wat betreft het rekening houden met de PAI-indicatoren als onderdeel van de DNSH-beoordeling van een emittent is er, zoals hierboven opgemerkt, een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel wat betreft geen ernstige afbreuk doen vastgesteld voor alle 14 verplichte PAI's met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd aan de hand van informatie van een externe gegevensverstrekker. De drempels wat betreft geen ernstige afbreuk doen zijn voor elke PAI op relatieve of absolute basis vastgesteld, afhankelijk van de beoordeling van de Beleggingsbeheerder van de slechtst presterende beleggingen met betrekking tot die PAI's. Als er voor een specifieke PAI geen gegevens beschikbaar zijn, is er een geschikte vervangende maatstaf vastgesteld. Als er noch PAI-gegevens noch vervangende PAI-gegevens (mits relevant) beschikbaar en/of van toepassing zijn om de DNSH-beoordeling van een emittent af te ronden, wordt die emittent over het algemeen uitgesloten om als duurzame belegging te kwalificeren.

- *Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

  Het Subfonds past de eigen benadering van de Beheermaatschappij toe bij het aanduiden en evalueren van ondernemingen die, onder andere, niet zijn afgestemd op wereldwijde normen. Na deze beoordeling worden ondernemingen die deze wereldwijde normen schenden (met inbegrip van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten) uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

[x] Ja, het Subfonds houdt rekening met PAI's voor duurzaamheidsfactoren. Voor de duurzame beleggingen wordt rekening gehouden met PAI's als onderdeel van de DNSH-test, zoals beschreven in het Duurzame beleggingskader. Bovendien houdt het Subfonds rekening met PAI-indicatoren als onderdeel van het gedocumenteerde beleggingsproces van het Subfonds. De PAI's zelf zijn verankerd in het beleggingsproces van de Beheermaatschappij via beperkingscriteria en Rentmeesterschap.

Informatie over de manier waarop het Subfonds rekening heeft gehouden met PAI's voor duurzaamheidsfactoren is beschikbaar in het jaarverslag van het Subfonds.

[ ] Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren zoals beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Om de door het Subfonds bevorderde milieu- en sociale kenmerken te bereiken, past het Subfonds het volgende toe:

- Beperkingscriteria
- ESG-integratiebenadering
- Rentmeesterschap
- Duurzaam beleggingskader

Het Subfonds mag beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij. Deze strategische elementen kunnen ook in deze beleggingsfondsen worden toegepast.

Beperkingscriteria

Het Subfonds beperkt beleggingen in emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.
Voor de overheidsbeleggingen van het Subfonds die aan de beleggingsstrategie kunnen worden toegewezen, wordt elk land onderzocht om na te gaan of de VN-Veiligheidsraad een wapenembargo heeft afgekondigd of dat het land als "oproep tot actie" voorkomt op de lijst van de Financial Action Task Force. Als het land op een van beide lijsten voorkomt, wordt het uitgesloten van het beleggingsuniversum.

ESG-integratiebenadering

Het Subfonds integreert de informatie over milieu-, sociale en governancefactoren voor zijn beleggingen. De eerste stap naar ESG-integratie is het identificeren van materiële ESG-risico's en -kansen. Ten tweede worden de materiële ESG-risico's en -kansen beoordeeld en uitgedrukt via een aantal ESG-ratings. De laatste stap van ESG-integratie bestaat erin deze ESG-analyse op te nemen in de beleggingsscreening en effectenselectie van emittenten.

Voor overheidsemittenten zijn de meeste ESG-factoren - van de kwaliteit en beschikbaarheid van onderwijs en gezondheidszorg tot politieke stabiliteit en energiebronnen - doorgaans van belang voor alle landen wereldwijd.

Rentmeesterschap

Dit Subfonds past de engagementsinitiatieven van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management toe. Het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management legt de nadruk op proactieve, resultaatgerichte engagement, in

een poging om best practices te bevorderen. Engagementsinitiatieven worden voortdurend herzien, verbeterd en gecontroleerd om ervoor te zorgen dat zij rekening houden met actuele kwesties en veranderende opvattingen over belangrijke milieu-, sociale en bestuurlijke onderwerpen. Om engagementsinspanningen te begeleiden, stelt het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management jaarlijks een focuslijst op, die de thematische prioriteiten van het Global Stewardship Team van Goldman Sachs Asset Management weerspiegelt en leidraad vormt voor de stem- en engagementsinspanningen.

Daarnaast worden ook gesprekken gevoerd met overheden over (potentiële) obligatie-emissies om de beleggingsrisico's en -kansen beter in te schatten. De Beheermaatschappij is van plan in dit Subfonds contact op te nemen met overheidsemittenten met een lage milieuscore (E-score) om overheidsemittenten aan te moedigen hun algemene milieuprestaties te verbeteren en de openbaarmaking van klimaatgerelateerde statistieken aan te moedigen.

Duurzaam beleggingskader

De duurzame beleggingen van het Subfonds voldoen aan de definitie van 'duurzaam beleggen' volgens de SFDR die vereist dat emittenten 1. bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling, 2. geen ernstige afbreuk doen en 3. praktijken op het gebied van goed bestuur hanteren. Het Duurzame beleggingskader leidt tot een binaire uitkomst: een emittent kwalificeert als duurzame belegging als geheel of helemaal niet. Een emittent kan worden aangemerkt als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van 2 categorieën: 1. productbijdrage (op basis van de activiteiten van de emittent) en 2. operationele bijdrage (de manier waarop de emittent zijn bedrijfsactiviteiten uitvoert).

Als onderdeel van de beleggingsstrategie van het Subfonds streeft het er tevens naar te beleggen in onderliggende fondsen die uitsluitend een SFDR artikel 8 of 9 classificatie hebben.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  De bindende elementen van het Subfonds worden hieronder opgesomd:

  Het Subfonds sluit beleggingen uit in emittenten die zijn betrokken bij activiteiten zoals, maar niet beperkt tot de ontwikkeling, productie, het onderhoud van of de handel in controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning van steenkool en/of de winning van oliezanden. De naleving is gebaseerd op vooraf vastgestelde omzetdrempels en is gestoeld op gegevens van derden.

Het Subfonds zal niet beleggen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

Praktijk op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

- ***Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

  N.v.t. - Vóór het toepassen van de beleggingsstrategie zegt het Subfonds geen minimumpercentage toe om de omvang van de beleggingen te beperken.

- ***Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?***

  Het Subfonds maakt gebruik van een eigen benadering voor het opsporen en evalueren van wereldwijde normschenders en emittenten die mogelijk betrokken zijn bij slechte

bestuurspraktijken, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Deze eigen benadering is erop gericht ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensverstrekkers worden aangemerkt als ondernemingen die de principes van het VN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of er anderszins niet mee in overeenstemming zijn, alsook ondernemingen die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens zullen ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertonen en/of waarvan wordt aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds worden geweerd. Deze lijst van bedrijven zal halfjaarlijks worden herzien. Het is mogelijk dat de Beheermaatschappij niet in staat is om effecten die bestemd zijn voor uitsluiting uit de portefeuille bij elke halfjaarlijkse herziening onmiddellijk te verkopen (bijvoorbeeld wegens liquiditeitsproblemen of om andere redenen waarop de Beheermaatschappij geen invloed heeft), maar zij zal trachten deze effecten zo spoedig mogelijk op ordelijke wijze en in het belang van de beleggers af te stoten.



Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De geplande activa-allocatie van het Subfonds die is afgestemd op ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) evenals op de toezegging duurzame beleggingen te doen is weergegeven in onderstaande tabel.

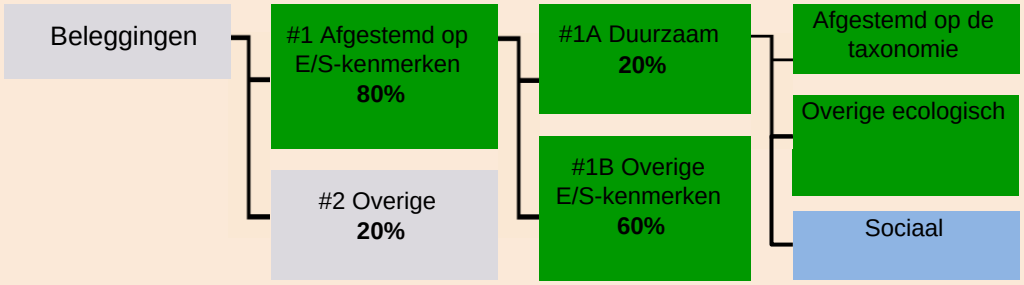
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

De geplande activa-allocatie houdt in dat 80% van de beleggingen van het Subfonds zijn afgestemd op de E/S-kenmerken. Ten minste 20% van de beleggingen van het Subfonds zijn duurzame beleggingen. Deze duurzame beleggingen dragen met bijvoorbeeld een deel van hun inkomsten bij aan een duurzame doelstelling, het financieren van duurzame projecten (zoals groene, sociale of duurzame obligaties) of aan werken op een duurzame manier. Deze beleggingen doen geen ernstige afbreuk aan andere duurzame doelstellingen. Naar schatting zal 20% van de beleggingen van het Subfonds onder de categorie 'Overige' vallen en niet worden gebruikt voor het promoten van de E/S-kenmerken. Deze beleggingen zijn meestal in contanten, equivalenten daarvan, derivaten die worden gebruikt voor efficiënte portefeuillebeheertechnieken en ICB's en ICBE's die geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben of promoten. Beleggingsfondsen beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die milieu- en sociale kenmerken bevorderen die vergelijkbaar zijn met de kenmerken die door dit Subfonds worden bevorderd, worden geacht in overeenstemming te zijn met milieu- en sociale kenmerken.

De toezegging ten aanzien van een minimumaandeel van ecologisch duurzame beleggingen is 1%.
De toezegging ten aanzien van een minimumaandeel van sociale duurzame beleggingen is 1%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



#1 Afgestemd op E/S- kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

N.v.t. – Er worden geen derivaten gebruikt voor het verwezenlijken van de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken).

In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Hoewel dit Subfonds beoogt duurzaam te beleggen, houdt het geen rekening met de EU-criteria inzake ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, en daarom is de afstemming van de portefeuille op de EU-taxonomie 0%. Dit standpunt zal echter worden geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.

Zoals hierboven vermeld, wordt aan de hand van het Duurzame beleggingskader van de Beheermaatschappij bepaald of door dit product gedane beleggingen duurzame beleggingen zijn, waarbij wordt beoordeeld in welke mate de beleggingen bijdragen aan de ecologische en/of sociale doelstellingen. Dit product is niet gericht op één specifieke categorie duurzame beleggingen, maar beoordeelt alle gedane beleggingen in overeenstemming met zijn algemene beleggingsstrategie door gebruik te maken van het kader.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[1]?

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee, 0%

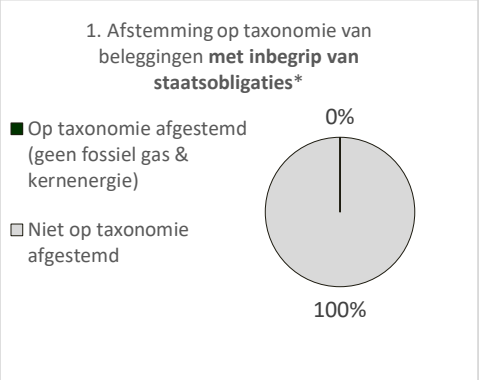
[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

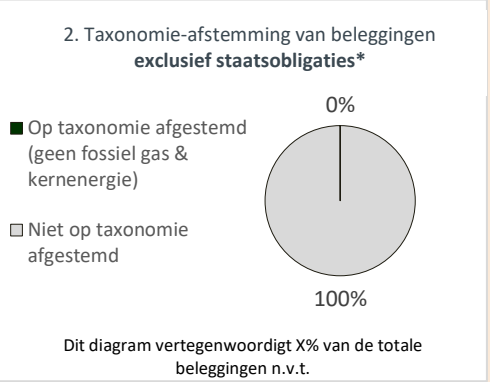
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.





** Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden.*
Aangezien het Subfonds niet toezegt duurzame beleggingen te doen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, zal het aandeel staatsobligaties in de portefeuille van het Subfonds geen invloed hebben op het aandeel duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie in de grafiek.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is 0%.

zijn ecologische duurzame beleggingen die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie

Wat is het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Subfonds zegt minimaal 1% duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling toe. Deze beleggingen zouden kunnen worden afgestemd op de EU-taxonomie, maar de Beheermaatschappij is momenteel niet in staat het exacte aandeel te specificeren van de onderliggende beleggingen van het Subfonds die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Dit standpunt wordt echter geëvalueerd naarmate de onderliggende regels verder worden uitgewerkt en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens toeneemt.

Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen is 1%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "overige" opgenomen beleggingen kunnen contanten omvatten die gebruikt worden voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer/beleggingsdoeleinden en/of beleggingen in ICBE's en ICB's die gebruikt kunnen worden om de beleggingsdoelstelling van het Subfonds te bereiken, maar die noch de milieu- of sociale kenmerken van het Subfonds promoten, noch in aanmerking komen als Duurzame beleggingen.

Het vermelde percentage is het geplande percentage dat in deze instrumenten kan worden aangehouden, maar het werkelijke percentage kan van tijd tot tijd variëren.

Deze financiële instrumenten zijn niet onderhevig aan minimale ecologische of sociale waarborgen.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op alle ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices aan de hand waarvan wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die deze producten promoten

- ***Hoe wordt de afstemming van de beleggingsstrategie op de methodologie van de index doorlopend gewaarborgd?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***In welk opzicht verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methodologie te vinden?***

  N.v.t. - Dit subfonds wordt actief beheerd en er is dan ook geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.



Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

U vindt meer productspecifieke informatie op de website: http://www.gsam.com/responsible-investing door naar de producten en/of de SFDR-pagina te gaan.

Neem voor aanvullende informatie contact op met:
Goldman Sachs Asset Management B.V.
Postbus 90470
2509 LL Den Haag
Nederland
e-mail: ClientServicingAM@gs.com
of www.gsam.com/responsible-investing