

**Goldman  
Sachs**

**Asset  
Management**

# Goldman Sachs Funds II SICAV

Informe anual

Estados financieros auditados

Inscrita en el Registro Mercantil  
de Luxemburgo B 133 806



1121

---

## Goldman Sachs Funds II Índice

---

	Página
Consejeros y otra información	1
Informe del Asesor de Inversiones	3
Informe de auditoría (en relación con las normas internacionales de auditoría)	5
Informe del Auditor independiente (en relación con los principios de contabilidad generalmente aceptados de EE. UU.)	8
Balance de situación	10
Cuenta de pérdidas y ganancias	12
Estado de variaciones patrimoniales	14
Información estadística	16
Notas sobre los estados financieros	19
Estado de las inversiones	43
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS II—SPECIALIST PORTFOLIOS</b>	
Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	43
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS II—GLOBAL MANAGER STRATEGIES PORTFOLIOS</b>	
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	56
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio	61
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio	63
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio	67
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	69
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS II—DEDICATED PORTFOLIOS</b>	
Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio	73
Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio	77
Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio	80
Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio	86
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS II—SELECT PORTFOLIOS I</b>	
Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I	89
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS II—SELECT PORTFOLIOS II</b>	
Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio	95
<b>ANEXOS</b>	
Anexo I—Divulgación de información con arreglo al Reglamento sobre divulgación de finanzas sostenibles (“SFDR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)	101
Anexo II—Porcentajes de comisiones de asesoramiento, Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales (sin auditar)	102
Anexo III—Lanzamientos, cierres y fusiones de Carteras y Clases de acciones (sin auditar)	104
Anexo IV—Concentración de accionistas (sin auditar)	105
Anexo V—Método de cálculo de la exposición global empleado (sin auditar)	106
Anexo VI—Enunciados del Informe anual de la sociedad gestora (sin auditar)	108
Anexo VII—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)	110
Notas adicionales (sin auditar)	116

---

## Goldman Sachs Funds II Consejeros y otra información

---

### **GOLDMAN SACHS FUNDS II**

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

Organismo de inversión colectiva organizado con arreglo a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo

#### **Consejo de Administración**

Doña Grainne Alexander (irlandesa)<sup>1</sup>  
Don Jonathan Beinler (estadounidense)<sup>2</sup>  
Don Frank Ennis (irlandés)<sup>1</sup>  
Don Glenn Thorpe (británico/australiano)<sup>2</sup>  
Doña Katherine Uniacke (estadounidense)<sup>2</sup>

#### **Sociedad Gestora**

Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited<sup>3</sup>  
47-49 St. Stephen's Green  
Dublín 2  
Irlanda

#### **Auditor**

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P.1443  
L-1014 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

#### **Depositario, Agente de domiciliaciones, Administrador, Agente de cotizaciones y Agente de pagos en Luxemburgo**

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch  
49, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

#### **Distribuidor**

Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited<sup>3</sup>  
47-49 St. Stephen's Green  
Dublín 2  
Irlanda

#### **Asesor de inversiones**

Goldman Sachs Asset Management International<sup>3</sup>  
Plumtree Court  
25 Shoe Lane  
Londres, EC4A 4AU  
Reino Unido

#### **Subasesores de inversión<sup>4</sup>**

Goldman Sachs Asset Management, L.P.<sup>3</sup>  
200 West Street  
10282 Nueva York  
Estados Unidos de América

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.<sup>3</sup>  
68th Floor Cheung Kong Center  
2 Queen's Road Central  
Hong Kong

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.<sup>3</sup>  
1 Raffles Link  
#07-01 South Lobby  
Singapur 039393

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.<sup>3</sup>  
Roppongi Hills Mori Tower  
10-1, Roppongi 6-chome  
Minato-Ku, Tokio, 106-6147, Japón

Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC<sup>3</sup>  
1 New York Plaza  
10004 Nueva York  
Estados Unidos de América

Goldman Sachs International<sup>3</sup>  
Plumtree Court  
25 Shoe Lane  
Londres, EC4A 4AU  
Reino Unido

GS Investment Strategies, LLC<sup>3</sup>  
200 West Street  
10282 Nueva York  
Estados Unidos de América

#### **Asesor jurídico**

Arendt & Medernach S.A.  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

#### **Domicilio social**

c/o State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburgo  
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo B41 751  
Gran Ducado de Luxemburgo

#### **Registrador y Agente de transferencias**

RBC Investor Services Bank S.A.  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur Alzette  
Gran Ducado de Luxemburgo

---

## Goldman Sachs Funds II Consejeros y otra información

---

### Agentes de pagos:

#### Agente de información y pagos en Austria

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Viena, Austria

#### Agente de información y pagos en Bélgica

RBC Investor Services Belgium S.A.  
37 Boulevard du Roi Albert  
1030 Schaerbeek, Bélgica

#### Representante en Dinamarca

StockRate Asset Management A/S  
18D, sdr. Jernbanevej  
3400 Hillerod, Dinamarca

#### Agente de información y pagos en Francia

RBC Investor Services Bank France S.A.  
105, rue Réaumur  
75002 París, Francia

#### Agente de información y pagos en Alemania

State Street Bank GmbH  
Brienner Strasse 59  
80333 Múnich, Alemania

#### Agentes de pagos en Italia

Société Générale Securities Services S.p.A.  
Maciachini Center MAC 2  
Via Benigno Crespi 19/A  
20159 Milán, Italia

AllFunds Bank S.A. Milan Branch  
Via Santa Margherita 7  
20121 Milán, Italia

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. Milan Branch  
Cia Vittor Pisani 26  
20154 Milán, Italia

State Street Bank S.p.A.  
Via Ferrante Aporti 10  
20125 Milán, Italia

#### Agentes de pagos en Italia (continuación)

BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano  
Via Ansperto 5  
20121 Milán, Italia

Banca Sella Holdings S.p.A.  
Piazza Gaudenzio Sella 1  
I-13900 Biella, Italia

Banca Monte Dei Paschi Di Siena S.p.A.  
Via Sasseti 4  
50123 Florencia, Italia

#### Agente de pagos en Liechtenstein

LGT Bank AG  
Herrengasse 12  
FL-9490 Vaduz, Liechtenstein

#### Agente de pagos en Suecia

Global Transaction Services  
SEB Merchant Banking  
Sergels Torg 2  
SE-10640 Estocolmo, Suecia

#### Agente de pagos en Suiza

Goldman Sachs Bank AG<sup>3</sup>  
Claridenstrasse 25  
8002 Zúrich, Suiza

#### Representante en Suiza

First Independent Fund Services AG  
Klausstrasse 33  
8008 Zúrich, Suiza

*El Folleto del Fondo con sus Suplementos, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, los Estatutos, el Informe anual y semestral del Fondo y el listado de todas las transacciones llevadas a cabo por el Asesor de inversiones se encuentran disponibles de forma gratuita en las oficinas de los Agentes de pagos e información locales y el Representante en Suiza.*

---

<sup>1</sup> Consejeros independientes.

<sup>2</sup> Consejero del Fondo empleado de Goldman Sachs Group, Inc. o de su filial directa o indirecta.

<sup>3</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>4</sup> Consulte la Nota 6 relativa a los Subasesores de inversiones no afiliados.

---

## Goldman Sachs Funds II

### Informe del Asesor de Inversiones

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

#### Estimado/a accionista:

Adjuntamos el informe correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021.

#### A. Análisis del mercado<sup>1</sup>

Después de una fuerte caída debido a la pandemia de COVID-19, la economía mundial repuntó durante el período analizado. No obstante, las nuevas variantes del virus han sembrado dudas sobre la resiliencia de la recuperación en algunas partes del mundo. En sus *Perspectivas de la Economía Mundial* de octubre de 2021, el Fondo Monetario Internacional ("FMI") declaró que "la recuperación mundial continúa, pero ha perdido ímpetu, obstaculizada por la pandemia. Impulsado por la sumamente contagiosa variante delta el número de muertes por COVID-19 documentadas a escala mundial roza ya los 5 millones y abundan los riesgos para la salud, lo cual impide volver a la plena normalidad. Los brotes pandémicos en vínculos esenciales de las cadenas mundiales de suministro han provocado demoras imprevistas en el abastecimiento, estimulando todavía más la inflación en muchos países. En general, los riesgos para las perspectivas económicas han aumentado y las disyuntivas en materia de políticas son ahora más complejas". Desde una perspectiva regional, el FMI estima que el PIB estadounidense crecerá un 6,0% en 2021, en comparación con la contracción del 3,4% registrada en 2020. Por otra parte, el FMI prevé que el crecimiento del PIB en la zona euro, el Reino Unido y Japón en 2021 será del 5,0%, 6,8% y 2,4%, respectivamente. A efectos de comparación, el PIB de estas economías fue del -6,3%, -9,8% y -4,6%, respectivamente, en 2020.

A pesar de los períodos de volatilidad, la renta variable de los mercados desarrollados generaron sólidos rendimientos. El mercado se vio favorecido por el lanzamiento de la vacuna contra la COVID-19, unas políticas monetarias y fiscales contundentes y la mejora de los beneficios empresariales, que a menudo superaron las expectativas. A pesar de que hubo períodos de debilidad, estos fueron efímeros y la demanda de valores por parte de los inversores fue, por lo general, sólida. Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, el índice S&P 500 avanzó un 27,37% y alcanzó varios nuevos máximos históricos antes de ceder parte de las ganancias a finales del período analizado. Al margen de EE. UU., la renta variable internacional de los países desarrollados arrojó una rentabilidad del 10,77%, según el índice MSCI EAFE (dividendos netos). Por el contrario, la renta variable de los mercados emergentes, medida por el índice MSCI Emerging Markets (dividendos netos), generó un modesto rendimiento del 2,70%.\*

Los mercados globales de renta fija generaron resultados mediocres durante el período objeto de análisis. Los bancos centrales de todo el mundo, entre ellos la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón, mantuvieron en gran medida sus políticas monetarias acomodaticias. Sin embargo, hubo indicios de que en 2022 podría producirse un endurecimiento de las políticas. Con la mejora del crecimiento mundial y el aumento pronunciado de la inflación, los rendimientos del Tesoro estadounidense a corto y largo plazo subieron. Los rendimientos estatales a largo plazo en otros países desarrollados por lo general también aumentaron. Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, los índices Bloomberg U.S Aggregate Bond Index y Bloomberg Global Aggregate Bond Index registraron un rendimiento del -1,15% y del -3,29%, respectivamente. Los valores de renta fija de mayor riesgo, por otra parte, arrojaron resultados heterogéneos. El mercado de bonos de alto rendimiento de EE. UU., medido por el índice Bloomberg U.S. Corporate High Yield —2% Issuer Cap, avanzó un 5,26%, mientras que la clase de activos de deuda de mercados emergentes, medida por el índice JPMorgan EMBI Global, arrojó un rendimiento del -1,31% durante el ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2021.\*

## Goldman Sachs Funds II Informe del Asesor de Inversiones Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

### B. Descripción general del rendimiento (a 30 de noviembre de 2021)<sup>2</sup>

	Rendimiento neto anualizado medio					
	Divisa	Fecha de lanzamiento	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	Desde su creación (%)
<b>Global Multi-Manager Alternatives Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	16-dic-15	5,23	5,57	2,71	3,04
LIBOR a 3 meses (USD)	USD	16-dic-15	0,17	1,14	1,38	1,28
<b>Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")</b>	USD	31-ene-12	4,25	9,96	8,62	3,65
MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	USD	31-ene-12	2,70	9,26	9,51	4,24
<b>Multi-Manager Europe Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")</b>	EUR	18-dic-09	19,55	10,49	7,14	7,33
MSCI Europe Index (Total Return Net)	EUR	18-dic-09	21,39	10,92	8,56	7,97
<b>Multi-Manager Global Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")</b>	USD	7-mar-08	22,95	18,02	14,78	6,61
MSCI World Index (Total Return Net)	USD	7-mar-08	21,78	16,88	14,61	7,94
<b>Multi-Manager US Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")</b>	USD	16-may-08	26,99	20,85	17,77	9,57
S&P 500 (Total Return Net)	USD	16-may-08	27,37	19,73	17,24	10,55
<b>Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")</b>	USD	8-dic-16	18,79	13,04	—	8,99
Russell 2000 Index (Total Return Net)	USD	8-dic-16	21,68	13,79	—	10,70
<b>Balanced Allocation Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")</b>	USD	3-dic-14	9,83	9,10	7,10	5,34
50% J.P. Morgan Government Bond Index 1-10 US Index - / 50% MSCI World Index (Net) (70% Hedged to USD)	USD	3-dic-14	10,40	10,74	8,78	6,89
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")</b>	USD	30-sep-16	13,97	11,74	8,73	8,25
50% Bloomberg US Aggregate Bond Index (Total Return Gross) / 50% S&P 500 (Net Return)	USD	30-sep-16	12,43	12,90	10,58	10,07
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")</b>	USD	31-oct-11	6,96	3,70	2,58	3,91
LIBOR (USD) a 3 meses	USD	31-oct-11	0,17	1,14	1,38	0,89
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")<sup>3</sup></b>	USD	29-mar-21	—	—	—	1,28
Bloomberg US Treasury 1-5 Yr Index (Total Return Gross)	USD	29-mar-21	—	—	—	(0,44)
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I (Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I")</b>	EUR	31-ene-18	(0,91)	2,44	—	1,23
<b>G Emerging Markets Debt Broad Portfolio (Clase de acciones (semestral) (Dis) "I")</b>	EUR	27-jun-19	(2,67)	—	—	2,42
ICE LIBOR EUR - 3 meses	EUR	27-jun-19	(0,56)	—	—	(0,48)

Goldman Sachs Asset Management International

Diciembre de 2021

Todos los rendimientos de los índices se muestran con reinversión de ingresos y, a diferencia de las Clases de acciones, sin deducir gastos ni comisiones. Los rendimientos de las Clases de acciones se muestran netos de gastos y comisiones, y tras la reinversión de dividendos, cuando corresponda, usando los valores liquidativos de fin del mes. En el caso de las Clases de acciones cuya rentabilidad se compara con el índice, la utilización de dicho índice tiene una finalidad exclusivamente comparativa. La referencia a estos índices no implica que las Clases de acciones vayan a registrar un rendimiento, una volatilidad u otros resultados similares a los del índice.

Todas las rentabilidades se expresan en dólares estadounidenses.

<sup>1</sup> Cualquier referencia a una decisión de inversión solo pretende ilustrar nuestro enfoque o estrategia de inversión y no es indicativa del rendimiento de nuestra estrategia en su conjunto. Cualquier indicación de este tipo no es necesariamente representativa de otras decisiones de inversión.

Esta información analiza la actividad general de los mercados, las tendencias industriales o sectoriales, u otras situaciones generales de índole económica, bursátil o política. Los puntos de vista, las opiniones y cualquier previsión económica y sobre el mercado expresados en este documento son válidos solo a partir de la fecha de esta publicación; y podrían variar. Este material no debería interpretarse como un análisis o un asesoramiento de inversión.

Aunque se ha obtenido cierta información de fuentes supuestamente fiables, no podemos garantizar su exactitud, exhaustividad o imparcialidad. Hemos tomado al pie de la letra y asumido sin una verificación independiente la exactitud y exhaustividad de toda la información disponible de fuentes públicas.

Las previsiones económicas y de mercado que se exponen en el presente documento tienen carácter informativo a partir de la fecha del presente informe. No se puede garantizar que se alcanzarán las previsiones.

Consulte la sección "Notas adicionales" en la página 116.

<sup>2</sup> La rentabilidad pasada no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar. Las rentabilidades se indican netas de gastos, incluidos los dividendos, cuando corresponda.

<sup>3</sup> Rentabilidad neta acumulada.



## Informe de auditoría

A los accionistas de  
**Goldman Sachs Funds II**

---

### Nuestra opinión

A nuestro juicio, los estados financieros adjuntos ofrecen una imagen fiel y objetiva de la situación financiera de Goldman Sachs Funds (el “Fondo”) y de cada uno de sus subfondos a 30 de noviembre de 2021, así como de los resultados de sus operaciones y de las variaciones en su patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo en materia de elaboración y presentación de estados financieros.

#### *Lo que hemos auditado*

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el balance de situación a 30 de noviembre de 2021;
- el estado de las inversiones a 30 de noviembre de 2021;
- la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio cerrado a dicha fecha;
- el estado de las variaciones patrimoniales del ejercicio cerrado a dicha fecha; y
- las notas sobre los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

---

### Crterios para el dictamen de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión de la auditoría (Ley de 23 de julio de 2016) y con las normas internacionales de auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades previstas en la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen con más detalle en el apartado “Responsabilidades del Auditor autorizado en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Creemos que los datos de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuados para poder formular nuestro dictamen.

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad, incluidas las Normas Internacionales de Independencia, emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables (Código IESBA), adoptado en Luxemburgo por la CSSF, y de conformidad con los requisitos éticos pertinentes para llevar a cabo nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido con nuestros otros deberes éticos de acuerdo con dichos requisitos éticos.

---

### Información adicional

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la información adicional. La información adicional comprende la información indicada en el informe anual, pero no contiene ni los estados financieros ni nuestro informe de auditoría.



Nuestro dictamen sobre los estados financieros no cubre la información adicional y no expresamos ninguna forma de conclusión de garantía en el mismo.

En relación con nuestra auditoría sobre los estados financieros, nuestra obligación es leer la información adicional identificada anteriormente y considerar si dicha información adicional difiere significativamente de los estados financieros o de nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si parece contener errores sustanciales de otro tipo. En caso de que, basándonos en el trabajo que hemos llevado a cabo, lleguemos a la conclusión de que la información adicional contiene errores sustanciales, estamos obligados a informar de tal hecho. En ese sentido, no tenemos nada de lo que informar.

---

### **Responsabilidades del Consejo de Administración del Fondo en relación con los estados financieros**

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y presentación objetiva de los estados financieros con arreglo a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo en materia de elaboración y presentación de estados financieros, así como de cuantos controles internos estime necesario implantar el Consejo de Administración del Fondo para permitir que los estados financieros se elaboren sin errores sustanciales, ya se deban a fraude o a equívoco.

A la hora de elaborar los estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de valorar la capacidad de continuidad del Fondo y de cada uno de sus subfondos, informando, si procede, de las cuestiones relacionadas con su capacidad para continuar. Además, usará el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo que el Consejo de Administración del Fondo pretenda liquidar el Fondo, cerrar cualquiera de sus subfondos o cesar su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

---

### **Responsabilidades del Auditor autorizado en relación con la auditoría de los estados financieros**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una garantía razonable de que los estados financieros en su conjunto no incluyan errores sustanciales, ya se deban a fraude o a equívoco, y expedir un informe de auditoría con nuestro dictamen. Una garantía razonable representa un nivel elevado de garantía, aunque no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detecte los errores sustanciales en caso de haberlos. Los errores pueden deberse a fraude o a equívoco, y se consideran sustanciales si, ya sea individualmente o en conjunto, se espera razonablemente que puedan influir en las decisiones financieras tomadas por los usuarios basándose en estos estados financieros.

En el marco de una auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos nuestro juicio profesional y adoptamos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- identificamos y valoramos el riesgo de que existan errores sustanciales en los estados financieros, ya se deban a fraude o a equívoco; diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos datos de auditoría suficientes y adecuados para poder formular un dictamen de auditoría. El riesgo de no detectar un error sustancial debido a fraude es mayor que el riesgo de no detectar un error debido a equívoco, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisión deliberada, información falsa o la invalidación de los controles internos;





- nos familiarizamos con los controles internos pertinentes para la auditoría con vistas a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la eficacia de dichos controles del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas, determinando hasta qué punto las estimaciones contables e informaciones relacionadas elaboradas por el Consejo de Administración del Fondo son razonables;
- extraemos conclusiones sobre la idoneidad del uso que el Consejo de Administración del Fondo hace del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los datos de auditoría obtenidos, sobre si existen incertidumbres sustanciales relacionadas con sucesos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de continuidad del Fondo o de cada uno de sus subfondos. Si concluimos que existen incertidumbres sustanciales, estamos obligados a señalar en nuestro informe de auditoría las informaciones relacionadas contenidas en los estados financieros o, si dichas informaciones son inadecuadas, a modificar nuestro dictamen. Nuestras conclusiones están basadas en los datos de auditoría obtenidos hasta la fecha de elaboración de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, sucesos y condiciones en el futuro pueden impedir la continuidad del Fondo o de cualquiera de sus subfondos;
- evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las informaciones, y si los estados financieros representan o no las transacciones y los eventos subyacentes de forma tal que conformen una presentación objetiva.

Nos comunicamos con los encargados de la gobernanza en lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y al calendario previstos de la auditoría, así como a las conclusiones significativas de la auditoría, que incluyen las deficiencias relevantes en los controles internos identificadas durante nuestra auditoría.

---

#### Otros asuntos

Además de nuestra obligación de auditar los estados financieros y emitir el dictamen correspondiente de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, el Consejo de Administración del Fondo nos ha solicitado que emitamos un dictamen sobre los estados financieros con arreglo a las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América, publicadas por el AICPA, con el fin de cumplir los requisitos impuestos por la Norma 206(4)-2 de la Ley de Asesores de Inversiones de 1940 de Estados Unidos. Informamos por separado a este respecto en la página 8.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representada por  
Firmado electrónicamente por:  
John Parkhouse

John Parkhouse

Luxemburgo, 17 de marzo de  
2022



## **Informe del Auditor independiente**

A los accionistas de Goldman Sachs Funds II

---

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Goldman Sachs Funds y de cada uno de sus subfondos, (el "Fondo"), los cuales comprenden el balance de situación y el estado de las inversiones a 30 de noviembre de 2021, así como la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado en esa fecha.

---

### **Responsabilidad del Consejo de Administración del Fondo en relación con los estados financieros**

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y presentación objetiva de los estados financieros con arreglo a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo en materia de elaboración y presentación de estados financieros. Esto incluye diseñar, adoptar y mantener los controles internos pertinentes para la elaboración y presentación objetiva de los estados financieros sin errores sustanciales, ya se deban a fraude o a equívoco.

---

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar un dictamen sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Dichas normas exigen la planificación y ejecución de una auditoría para obtener una garantía razonable de que los estados financieros no incluyen ningún error sustancial.

Toda auditoría consiste en aplicar determinados procedimientos con el fin de obtener evidencias contables sobre los importes e informaciones contenidas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio e incluyen la evaluación de los riesgos de errores sustanciales en los estados financieros, ya se deban a fraude o a equívoco. A la hora de realizar dichas evaluaciones, examinamos los controles internos pertinentes para la elaboración y presentación objetiva de los estados financieros del Fondo de la entidad, con vistas a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la eficacia de dichos controles del Fondo. Por este motivo, no expresamos ninguna opinión al respecto. La auditoría también incluye una evaluación de la idoneidad de las políticas contables empleadas, determinando hasta qué punto las estimaciones contables elaboradas por el Consejo de Administración del Fondo son razonables, además de evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que los datos de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuados para poder formular nuestro dictamen de auditoría.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n. 10028256)  
Inscrite en el Registro Mercantil de Luxemburgo con n.º B 65 477 - IVA LU25482518*



---

**Dictamen**

A nuestro juicio, los estados financieros mencionados anteriormente reflejan fielmente, en todos los aspectos esenciales, la situación financiera de Goldman Sachs Funds y de cada uno de sus subfondos a 30 de noviembre de 2021, así como los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio neto durante el ejercicio cerrado en esa fecha, de conformidad con los requisitos legales y normativos relacionados con la elaboración y presentación de los estados financieros.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, 17 de marzo de  
2022

Representada por

Firmado electrónicamente por:

John Parkhouse

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'John Parkhouse', is written over the printed name.

John Parkhouse

## Goldman Sachs Funds II — Balance de situación A 30 de noviembre de 2021

	Notas	Global Multi-Manager Alternatives Portfolio USD	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Volatility Premium Portfolio <sup>(a)</sup> USD
<b>Activos</b>											
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	263.864.036	651.126.597	419.849.284	1.337.686.931	923.750.088	464.648.181	188.804.037	769.701.784	2.143.959.489	669.847.881
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	1.639.871	—	—	—	—	—	553.294	2.024.958	—	7.274
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	1.133.866	—	—	—	—	—	1.511.852	12.590.168	2.642.640	3.310.945
Plusvalía latente sobre contratos de swaps y contratos de swaps en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	498.597	—	—	—	—	—	17.553	—	3.402.437	—
Plusvalía latente en contratos por diferencia	3(d)	823.770	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con swaps	3(d)	—	—	—	—	—	—	40.565	—	4.382.837	—
Valor de mercado de opciones compradas	3(d)	1.659.734	—	—	—	—	—	48.044	698.768	6.303.692	628.925
Tesorería	3(e)	25.361.048	2.199.149	1.403.300	11.699.299	937.867	3.662.166	9.728.069	81.501.879	172.954.609	90.218.343
Importes por cobrar de intermediarios	3(f),13	31.459.857	—	—	1.380.000	—	—	8.695.834	185.435.800	87.095.215	119.125.599
Importes por cobrar por venta de inversiones		3.658.815	247.220	4.290.180	—	2.159.333	—	—	—	—	—
Importes por cobrar por venta de acciones		1.086.220	2.393.393	2.359.311	1.425.493	6.609.701	3.465.859	2.370.612	1.079.810	6.552.448	5.782.522
Dividendos por cobrar excepto contratos de swaps y contratos por diferencia	3(b)	54.454	492.042	444.332	1.227.848	772.691	295.994	4.635	11.876	25.652	9.176
Dividendos por cobrar por contratos de swaps	3(b)	668	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos por cobrar por contratos por diferencia	3(b)	96.196	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	347.185	—	—	—	—	—	—	43.863	292.529	21.918
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	4.542	—	487.313	—
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	31.194	32.636	753.996	127.154	—	—	—	—	—	—
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	5	4.254	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar por préstamos de valores	6	—	4.808	—	28	—	1.562	—	—	—	—
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	6	15.447	4.613	8.019	2.160	6.139	7.805	108	—	—	—
Otros activos	6	43.316	—	—	—	—	—	—	—	—	34.519
<b>Total activos</b>		<b>331.778.528</b>	<b>656.500.458</b>	<b>429.108.422</b>	<b>1.353.548.913</b>	<b>934.235.819</b>	<b>474.386.254</b>	<b>211.779.145</b>	<b>1.053.088.906</b>	<b>2.428.098.861</b>	<b>888.987.102</b>
<b>Pasivo</b>											
Descubierto bancario		—	—	—	170	—	—	—	—	—	—
Saldos a pagar a intermediarios financieros	3(f),13	233.902	—	—	—	—	—	1.554	—	3.497.080	—
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	7.223.911	—	—	1.615.441	—	—	4.491.830	2.963.913	37.201.847	4.186.109
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	64.690	—	—	—	—	—	427.573	728.301	508.642	94.525
Minusvalía latente sobre contratos de swaps y contratos de swaps en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	273.384	—	—	—	—	—	36.366	—	6.323.315	—
Minusvalía latente en contratos por diferencia	3(d)	431.479	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con swaps	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	237.115	—	—	—	—	—	150.179	503.139	18.643.317	291.672
A pagar por inversiones adquiridas		1.566.378	715.879	6.040.192	—	5.929.515	484.863	—	—	6.917.469	5.139.177
Importes por pagar por reembolsos de acciones	3(b)	234.047	3.911	145.772	198.576	74.762	8.120	2.667	547.888	769.612	252.045
Intereses por pagar por contratos de swaps	3(b)	1.429	—	—	—	—	—	74	—	29.041	—
Dividendos por pagar por contratos por diferencia	3(b)	36.318	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos por pagar por contratos de swaps	3(b)	860	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones por pagar por préstamos de valores	6	—	—	3.342	—	—	—	—	—	—	—
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	6	432.390	1.291.054	1.029.361	1.506.001	1.400.006	1.305.426	80.497	554.848	476.889	178.492
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	1.628.724	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones de administración por pagar	6	—	55.846	40.034	83.824	79.257	51.410	24.409	93.362	143.887	84.097
Comisiones del Depositario por pagar	6	—	138.632	73.459	77.207	40.345	49.100	18.255	51.066	89.369	51.816
Comisiones de distribución y servicio por pagar	6	26	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	6	20.181	18.151	14.132	14.651	17.475	14.003	6.669	18.563	36.061	22.564
Taxe d'abonnement por pagar	5	20.297	25.810	33.875	50.004	71.102	32.643	11.878	68.329	128.511	64.407
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	—	559.637	—	47.488	—	—	—	—	—	—
Honorarios de auditoría a pagar		40.405	21.444	13.262	21.444	15.349	15.349	21.444	21.443	25.507	20.706
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	6	8.216	10.743	11.721	20.991	25.975	13.078	4.820	19.063	50.653	23.884
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	6	1.035	1.367	1.399	1.829	2.668	1.595	502	3.135	7.532	19
Gastos jurídicos por pagar		15.474	15.406	27.523	27.565	36.121	18.385	21.622	17.686	66.610	6.944
Primas de seguro por pagar		692	6.278	3.859	896	6.428	5.392	577	4.414	9.615	524
Gastos de imprenta por pagar		3.496	7.061	5.891	4.958	7.852	6.413	3.019	7.479	14.090	6.052
Gastos de edición por pagar		1.439	255	184	553	212	213	213	595	850	766
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses	5	16.744	37.212	—	259.266	231.070	81.912	—	—	—	—
Gastos de declaraciones tributarias por pagar		27.704	15.946	13.392	21.149	15.519	16.634	16.634	22.240	27.336	2.924
Comisiones de Agencia de pagos por pagar		5.052	5.052	4.282	5.052	5.052	5.052	5.052	5.052	5.052	5.118
Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar		26.935	17.746	15.400	18.472	21.194	17.642	12.606	12.392	17.890	12.246
Otros pasivos		56.529	74.726	25.273	31.676	5.960	6.047	3.259	4.951	25.261	2.736
<b>Total Pasivo</b>		<b>12.608.852</b>	<b>3.022.156</b>	<b>7.502.383</b>	<b>4.006.813</b>	<b>7.985.862</b>	<b>2.132.402</b>	<b>5.341.699</b>	<b>5.647.859</b>	<b>75.015.436</b>	<b>10.446.863</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>319.169.676</b>	<b>653.478.302</b>	<b>421.606.039</b>	<b>1.349.542.100</b>	<b>926.249.957</b>	<b>472.253.852</b>	<b>206.437.446</b>	<b>1.047.441.047</b>	<b>2.353.083.425</b>	<b>878.540.239</b>
<b>Ajuste por dilución</b>	3(j)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio (después del ajuste por dilución)</b>		<b>319.169.676</b>	<b>653.478.302</b>	<b>421.606.039</b>	<b>1.349.542.100</b>	<b>926.249.957</b>	<b>472.253.852</b>	<b>206.437.446</b>	<b>1.047.441.047</b>	<b>2.353.083.425</b>	<b>878.540.239</b>

(a) Consulte el Anexo III, sin auditar.

Consulte la Información estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por acción a 30 de noviembre de 2021.

## Goldman Sachs Funds II — Balance de situación A 30 de noviembre de 2021

	Notas	Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR	G Emerging Markets Debt Broad Portfolio EUR	Total combinado ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021 USD
<b>Activos</b>				
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	491.668.703	430.714.499	8.940.649.064
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	2.093.574	28.087	6.639.530
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	103.081	21.306.762
Plusvalía latente sobre contratos de swaps y contratos de swaps en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	1.609.755	3.890.147	10.176.654
Plusvalía latente en contratos por diferencia	3(d)	—	—	823.770
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con swaps	3(d)	1.181.363	449.542	6.279.128
Valor de mercado de opciones compradas	3(d)	—	—	9.339.163
Tesorería	3(e)	6.498.164	5.628.886	413.657.946
Importes por cobrar de intermediarios	3(f),13	51.764.128	56.161.652	555.995.719
Importes por cobrar por venta de inversiones		—	—	13.251.639
Importes por cobrar por venta de acciones		—	—	33.450.601
Dividendos por cobrar excepto contratos de swaps y contratos por diferencia	3(b)	472	353	3.400.890
Dividendos por cobrar por contratos de swaps	3(b)	—	—	668
Dividendos por cobrar por contratos por diferencia	3(b)	—	—	96.196
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	4.293.126	3.181.939	9.211.002
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	—	88.779	592.872
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	75.963	—	1.048.919
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	6	—	—	90.689
Intereses por cobrar por préstamos de valores	6	—	—	6.398
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	6	—	—	45.396
Otros activos		—	458	78.356
<b>Total activos</b>		<b>559.185.248</b>	<b>500.247.423</b>	<b>10.026.141.362</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		—	—	170
Saldos a pagar a intermediarios financieros	3(f),13	34.679.422	14.878.930	60.122.537
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	6.850.376	8.764.670	75.450.640
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	5.130.823	7.661.841
Minusvalía latente sobre contratos de swaps y contratos de swaps en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	2.838.457	129.148	10.009.756
Minusvalía latente en contratos por diferencia	3(d)	—	—	431.479
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con swaps	3(d)	4.084.692	6.991.785	12.603.376
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	—	—	19.825.422
A pagar por inversiones adquiridas		—	—	27.626.117
Importes por pagar por reembolsos de acciones		—	—	2.257.495
Intereses por pagar por contratos de swaps	3(b)	6	—	30.551
Dividendos por pagar por contratos por diferencia	3(b)	—	—	36.318
Dividendos por pagar por contratos de swaps	3(b)	—	—	860
Comisiones por pagar por préstamos de valores	6	—	—	3.803
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	6	91.752	131.486	8.650.874
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	—	—	1.628.724
Comisiones de administración por pagar	6	43.985	44.495	762.322
Comisiones del Depositario por pagar	6	40.119	33.939	683.642
Comisiones de distribución y servicio por pagar	6	—	—	26
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	6	2.523	2.333	189.924
Taxe d'abonnement por pagar	5	8.668	7.866	530.339
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	—	—	607.125
Honorarios de auditoría a pagar	6	13.262	13.262	248.362
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	6	4.188	3.835	199.889
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	6	1.805	1.640	25.194
Gastos jurídicos por pagar		29.935	—	291.192
Primas de seguro por pagar		566	226	40.142
Gastos de imprenta por pagar		3.437	3.295	74.423
Gastos de edición por pagar		37	37	5.390
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses	5	—	—	626.204
Gastos de declaraciones tributarias por pagar		968	968	182.652
Comisiones de Agencia de pagos por pagar		3.320	3.320	57.962
Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar		7.849	8.180	192.885
Otros pasivos		3.127	6.068	250.364
<b>Total Pasivo</b>		<b>48.708.494</b>	<b>36.156.306</b>	<b>231.308.000</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>510.476.754</b>	<b>464.091.117</b>	<b>9.794.833.362</b>
<b>Ajuste por dilución</b>	3(j)	—	—	—
<b>Patrimonio (después del ajuste por dilución)</b>		<b>510.476.754</b>	<b>464.091.117</b>	<b>9.794.833.362</b>

Consulte la Información estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por acción a 30 de noviembre de 2021.

## Goldman Sachs Funds II — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

Notas	Global Multi-Manager Alternatives Portfolio USD	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Volatility Premium Portfolio <sup>(a)</sup> USD	
<b>Ingresos</b>											
Ingresos por dividendos excepto contratos de swaps y contratos por diferencia	3(b)	1.727.184	11.341.264	9.730.525	10.261.535	9.166.213	4.617.701	1.015.253	42.670	4.226.671	23.436
Ingresos por dividendos por contratos de swaps	3(b)	39.881	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por dividendos en contratos por diferencia	3(b)	169.235	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	3(b)	5.728.641	—	—	—	25	—	223.773	1.915.193	3.175	
Ingresos por intereses de contratos de swaps (Amortización) neta/Acumulación neta	3(b)	—	—	—	—	—	11.188	—	1.546.305	—	
Ingresos por intereses de préstamo de valores	6	519.165	21.605	92.084	73.406	269	3.059	323.857	681.953	71.595	
Otros ingresos		—	—	—	—	—	—	—	—	—	
		<b>8.184.106</b>	<b>11.362.869</b>	<b>9.822.609</b>	<b>10.334.941</b>	<b>9.166.482</b>	<b>4.620.785</b>	<b>1.020.701</b>	<b>590.300</b>	<b>8.370.122</b>	<b>98.206</b>
<b>Gastos</b>											
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b)	12.492	7.615	12.080	6.869	72	—	3.081	1.662	97.909	113
Gastos por dividendos en contratos por diferencia	3(b)	140.189	—	—	212	—	—	180	436.062	—	172.499
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos por intereses de contratos de swaps	3(b)	90.370	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos aplicados a préstamos de valores	6	—	1.379	7.261	7.055	27	—	—	—	—	—
Comisión del Asesor de Inversiones	6	4.793.638	2.971.863	2.991.003	3.204.951	3.829.724	3.383.771	667.304	6.014.982	5.536.308	1.010.443
Comisiones de rentabilidad	6	1.772.289	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones del Depositario	6	—	365.790	180.673	161.931	90.698	106.659	40.473	109.467	210.626	74.194
Comisiones de administración	6	—	120.056	105.808	105.808	172.680	120.580	52.920	212.162	335.132	110.940
Comisiones de distribución y servicio	6	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisión de Agencia de Transferencias	6	60.121	53.968	42.083	36.049	52.101	42.159	16.313	49.881	102.324	37.842
Taxe d'abonnement	5	114.373	146.071	196.222	246.059	397.508	213.731	72.349	391.824	733.637	226.050
Honorarios de auditoría	6	41.699	22.275	13.522	22.275	16.031	16.031	22.275	22.275	26.438	21.472
Comisiones de la Sociedad Gestora	6	86.700	108.035	133.234	175.455	264.864	151.387	52.836	209.797	539.678	135.691
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	6	2.648	3.720	3.486	4.783	6.931	4.362	1.292	8.099	20.135	31
Gastos jurídicos	6	8.453	992	4.086	6.740	6.740	6.740	692	34.910	5.711	7.199
Primas de seguros	6	992	36.845	20.330	3.660	29.461	29.571	2.610	34.196	41.786	524
Gastos de imprenta	6	13.546	27.096	21.272	17.226	29.423	24.322	10.548	29.050	59.345	19.541
Gastos de edición	6	5.967	1.575	1.099	3.412	1.312	1.312	3.675	3.675	8.249	4.085
Gastos de declaraciones tributarias	6	43.282	25.996	23.903	31.213	25.925	26.113	30.345	34.179	38.278	3.220
Comisiones de Agencia de pagos	6	16.146	16.144	13.859	16.144	16.144	16.144	16.144	16.144	16.144	10.881
Gastos de declaraciones reglamentarias	6	55.533	38.726	31.020	41.917	41.892	38.337	37.333	27.421	50.790	35.425
Otros gastos	6	92.407	145.143	50.571	61.398	11.253	11.799	1.560	7.883	45.962	13.321
		<b>7.350.602</b>	<b>4.093.289</b>	<b>3.847.426</b>	<b>4.214.042</b>	<b>4.986.046</b>	<b>4.193.019</b>	<b>1.029.567</b>	<b>7.643.679</b>	<b>7.861.452</b>	<b>1.883.471</b>
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	6	15.526	4.613	8.019	2.159	6.138	7.805	108	—	—	350
<b>Total gastos</b>		<b>7.335.076</b>	<b>4.088.676</b>	<b>3.839.407</b>	<b>4.211.883</b>	<b>4.979.908</b>	<b>4.185.214</b>	<b>1.029.459</b>	<b>7.643.679</b>	<b>7.861.452</b>	<b>1.883.121</b>
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5	229.649	1.425.434	909.448	1.923.139	2.593.091	1.258.428	1.590	—	1.244.569	—
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del ejercicio</b>		<b>619.381</b>	<b>5.848.759</b>	<b>5.073.754</b>	<b>4.199.919</b>	<b>1.593.483</b>	<b>(822.857)</b>	<b>(10.348)</b>	<b>(7.053.379)</b>	<b>(735.899)</b>	<b>(1.784.915)</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión		18.854.280	43.342.824	59.707.850	59.466.553	46.439.542	93.520.076	3.396.308	2.137	38.478.121	(4.016.567)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		99.268	—	—	—	—	—	8.208.880	119.151.695	31.746.391	(9.942.081)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(926.266)	526.485	1.714.841	2.960.830	—	685	2.171.906	(18.649.224)	5.423.447	(30.199.431)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de swaps y contratos de swaps en clases de acciones de cobertura de duración		(326.840)	—	—	—	—	—	34.116	—	47.951.107	—
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos por diferencia		(1.589.622)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones		612.592	—	—	—	—	—	417.760	23.254.436	60.856.588	10.599.116
<b>Plusvalía/(minusvalía) materializada neta</b>		<b>16.723.412</b>	<b>43.869.309</b>	<b>61.422.691</b>	<b>62.427.383</b>	<b>46.439.542</b>	<b>93.520.761</b>	<b>14.228.970</b>	<b>123.759.044</b>	<b>184.455.654</b>	<b>(33.558.963)</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión		(2.740.709)	(39.216.778)	6.607.069	55.194.005	136.246.172	(15.409.482)	3.640.428	(224.368)	26.901.120	(8.873)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		1.185.217	—	—	—	—	—	(1.823.610)	(17.110.971)	(16.679.270)	3.216.420
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(9.600.134)	(29.764)	(1.602)	(2.613.082)	—	(823)	(4.316.561)	(3.768.395)	(44.062.438)	(4.185.887)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de swaps y contratos de swaps en clases de acciones de cobertura de duración		208.877	—	—	—	—	—	(28.792)	—	(21.566.370)	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos por diferencia		593.576	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones		(825.434)	—	—	—	—	—	(103.820)	1.042.728	(13.947.986)	682.298
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>		<b>(11.178.607)</b>	<b>(39.246.542)</b>	<b>6.605.467</b>	<b>52.580.923</b>	<b>136.246.172</b>	<b>(15.410.305)</b>	<b>(2.632.355)</b>	<b>(20.061.006)</b>	<b>(69.354.944)</b>	<b>(296.042)</b>
<b>Plusvalía/(minusvalía) neta de operaciones del ejercicio</b>		<b>6.164.186</b>	<b>10.471.526</b>	<b>73.101.912</b>	<b>119.208.225</b>	<b>184.279.197</b>	<b>77.287.599</b>	<b>11.586.267</b>	<b>96.644.659</b>	<b>114.364.811</b>	<b>(35.639.920)</b>

(a) Consulte el Anexo III, sin auditar.

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

## Goldman Sachs Funds II — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

Notas	Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR	G Emerging Markets Debt Broad Portfolio EUR	Total combinado ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021 USD
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por dividendos excepto contratos de swaps y contratos por diferencia			
3(b)	10.602	8.949	54.023.511
Ingresos por dividendos por contratos de swaps	—	—	39.881
3(b)	—	—	169.235
Ingresos por dividendos en contratos por diferencia	—	—	41.933.058
3(b)	14.335.664	14.290.558	2.023.960
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	—	392.023	(10.670.726)
3(b)	(6.526.343)	(3.778.379)	207.909
(Amortización) neta/Acumulación neta	—	—	16.178
3(b)	—	—	—
Ingresos por intereses de préstamo de valores	13.596	—	—
6	—	—	—
Otros ingresos	—	—	—
	<b>7.833.519</b>	<b>10.913.151</b>	<b>87.743.006</b>
<b>Gastos</b>			
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3.307	771	149.039
3(b)	—	—	140.189
Gastos por dividendos en contratos por diferencia	—	—	628.492
3(b)	11.346	5.075	214.251
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	104.111	—	17.101
3(b)	—	—	38.163.446
Gastos por intereses de contratos de swaps	—	—	1.772.289
6	1.119.382	1.562.764	1.582.143
Gastos aplicados a préstamos de valores	—	—	1.682.799
6	—	—	157
Comisión del Asesor de Inversiones	—	—	512.963
6	—	—	2.890.536
Comisiones de rentabilidad	94.346	79.890	259.038
6	114.921	106.177	1.998.015
Comisiones del Depositario	—	—	67.515
6	—	—	86.675
Comisiones de administración	—	—	203.836
6	—	—	279.683
Comisiones de distribución y servicio	5.166	5.029	29.330
6	50.986	46.039	294.861
Comisión de Agencia de Transferencias	13.521	13.521	189.507
5	51.140	45.538	460.541
Taxe d'abonnement	4.632	4.920	453.921
6	6.664	8.373	—
Honorarios de auditoría	—	—	—
6	—	—	—
Comisiones de la Sociedad Gestora	—	—	—
6	—	—	—
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	—	—	—
6	—	—	—
Gastos jurídicos	—	—	—
6	—	—	—
Firmas de seguros	—	—	—
6	—	—	—
Gastos de imprenta	11.640	12.111	—
6	220	220	—
Gastos de edición	—	—	—
6	—	—	—
Gastos de declaraciones tributarias	6.612	—	—
6	13.859	13.859	—
Comisiones de Agencia de pagos	23.155	24.123	—
6	—	2.538	—
Gastos de declaraciones reglamentarias	—	—	—
6	—	—	—
Otros gastos	—	—	—
	<b>1.635.008</b>	<b>1.930.948</b>	<b>52.076.327</b>
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	—	—	46.241
6	—	—	—
<b>Total gastos</b>	<b>1.635.008</b>	<b>1.930.948</b>	<b>52.030.086</b>
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	26.733	3.030	9.793.464
5	—	—	—
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del ejercicio</b>	<b>6.171.778</b>	<b>8.979.173</b>	<b>25.919.456</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión	(1.021.812)	(1.420.089)	367.623.845
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	470.513	(3.118.752)	146.113.022
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	(12.032.431)	(17.627.926)	(71.943.849)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de swaps y contratos de swaps en clases de acciones de cobertura de duración	5.982.990	617.600	55.512.404
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos por diferencia	—	—	(1.589.622)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones	—	—	95.740.492
<b>Plusvalía/(minusvalía) materializada neta</b>	<b>(6.600.740)</b>	<b>(21.549.167)</b>	<b>591.456.292</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión	6.872.104	15.362.300	198.699.892
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	(7.017)	(4.964.770)	(37.128.128)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	(7.810.925)	(13.864.134)	(94.370.074)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de swaps y contratos de swaps en clases de acciones de cobertura de duración	(3.359.119)	3.477.332	(21.245.624)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos por diferencia	—	—	593.576
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones	—	—	(13.152.214)
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>	<b>(4.304.957)</b>	<b>10.728</b>	<b>33.397.428</b>
<b>Plusvalía/(minusvalía) neta de operaciones del ejercicio</b>	<b>(4.733.919)</b>	<b>(12.559.266)</b>	<b>650.773.176</b>

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.



## Goldman Sachs Funds II — Estado de variaciones patrimoniales Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

	Global Multi-Manager Alternatives Portfolio USD	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Volatility Premium Portfolio <sup>(a)</sup> USD
<b>Patrimonio al comienzo del ejercicio</b>	297.184.189	383.012.925	431.011.544	464.825.926	547.264.962	407.977.613	140.057.938	828.039.210	2.027.527.618	—
Reversión del método de cálculo del Valor liquidativo oscilante	—	—	474.635	—	—	—	—	—	—	—
Ganancias procedentes de la emisión de acciones	117.688.939	357.017.736	70.259.129	911.884.747	343.322.654	238.113.737	96.410.178	324.297.287	612.671.591	969.044.941
Pago por reembolso de acciones	(101.860.126)	(96.116.821)	(152.113.409)	(145.011.335)	(147.810.306)	(250.864.713)	(41.119.401)	(201.510.490)	(398.926.911)	(54.864.782)
Plusvalía/(minusvalía) neta de operaciones del ejercicio	6.164.186	10.471.526	73.101.912	119.208.225	184.279.197	77.287.599	11.586.267	96.644.659	114.364.811	(35.639.920)
Dividendos	(7.512)	(907.064)	(1.127.772)	(1.365.463)	(806.550)	(260.384)	(497.536)	(29.619)	(2.553.684)	—
Ajuste de divisas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio a 30 de noviembre de 2021</b>	<b>319.169.676</b>	<b>653.478.302</b>	<b>421.606.039</b>	<b>1.349.542.100</b>	<b>926.249.957</b>	<b>472.253.852</b>	<b>206.437.446</b>	<b>1.047.441.047</b>	<b>2.353.083.425</b>	<b>878.540.239</b>
<b>Ajuste por dilución</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio (después del ajuste por dilución)</b>	<b>319.169.676</b>	<b>653.478.302</b>	<b>421.606.039</b>	<b>1.349.542.100</b>	<b>926.249.957</b>	<b>472.253.852</b>	<b>206.437.446</b>	<b>1.047.441.047</b>	<b>2.353.083.425</b>	<b>878.540.239</b>

(a) Consulte el Anexo III, sin auditar.



## Goldman Sachs Funds II — Estado de variaciones patrimoniales Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

	Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR	G Emerging Markets Debt Broad Portfolio EUR	Total combinado ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021 USD
<b>Patrimonio al comienzo del ejercicio</b>	516.700.008	385.613.175	6.695.279.962
Reversión del método de cálculo del Valor liquidativo oscilante	3(j) —	—	569.348
Ganancias procedentes de la emisión de acciones	7 —	99.999.999	4.173.042.606
Pago por reembolso de acciones	7 —	—	(1.619.084.147)
Plusvalía/(minusvalía) neta de operaciones del ejercicio	(4.733.919)	(12.559.266)	650.773.176
Dividendos	8 (1.489.335)	(8.962.791)	(20.206.696)
Ajuste de divisas	17 —	—	(85.540.887)
<b>Patrimonio a 30 de noviembre de 2021</b>	<b>510.476.754</b>	<b>464.091.117</b>	<b>9.794.833.362</b>
Ajuste por dilución	3(j) —	—	—
<b>Patrimonio (después del ajuste por dilución)</b>	<b>510.476.754</b>	<b>464.091.117</b>	<b>9.794.833.362</b>

**Goldman Sachs Funds II**  
**Información estadística**  
**A 30 de noviembre de 2021**

	Divisa	Acciones en	Valor liquidativo por acción a			Patrimonio neto a		
		circulación a	30-nov-21	30-nov-20	30-nov-19	30-nov-21	30-nov-20	30-nov-19
<b>Global Multi-Manager Alternatives Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	2.664	119,59	113,65	107,95	318.550	817.141	1.266.681
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Planas) (Clase cubierta en SEK) <sup>(a)</sup>	SEK	8.700	99,74	—	—	867.752	—	—
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	307	104,20	100,22	97,16	31.951	30.728	116.840
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	163.960	106,61	102,39	98,79	17.479.058	10.766.976	524.848
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	4.758	109,54	104,82	101,31	521.201	498.753	937.990
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	201	106,85	102,55	99,28	21.467	20.603	19.946
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	311	112,59	107,37	103,57	35.025	33.400	128.203
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	511	106,58	102,57	99,76	54.517	9.146	137.504
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	66.839	128,30	121,24	114,51	8.575.327	8.830.069	5.734.058
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	45.693	104,52	99,84	96,36	4.776.040	4.223.870	3.679.319
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en SEK) <sup>(a)</sup>	SEK	369.445	113,91	108,49	104,48	42.083.225	49.852.711	95.271.238
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP) <sup>(a)</sup>	GBP	1.867.724	99,68	—	—	186.174.621	—	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	—	—	103,98	99,81	—	35.449.852	35.630.529
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	3.811	114,65	109,02	104,87	436.983	599.629	1.420.380
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	USD	19.235	121,09	114,98	109,08	2.329.229	1.939.740	14.491.858
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	170.741	107,60	103,01	99,58	18.372.401	18.065.150	19.205.002
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	USD	57.321	121,14	115,03	109,09	6.943.883	6.675.101	6.818.245
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	116	108,23	103,55	99,83	12.587	12.043	440.397
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5.908	113,68	108,13	104,18	671.694	640.826	637.382
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	USD	129.155	116,61	110,26	104,16	15.060.487	11.019.752	9.282.145
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	427.642	111,03	105,81	101,82	47.482.023	29.129.491	33.085.586
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	USD	402.050	123,76	117,02	110,97	49.757.915	30.498.097	38.244.530
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	104.198	110,03	104,99	101,49	11.465.261	8.091.091	8.746.420
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	343.205	116,22	110,21	106,23	39.886.717	33.780.481	35.929.043
<b>Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación en otras divisas <sup>(a)</sup>	SEK	850	95,01	—	—	80.760	—	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	USD	501.506	14,56	13,90	11,68	7.300.607	6.093.693	2.632.150
Clase de acciones de acumulación "IO" <sup>(a)</sup>	SEK	22.370.099	100,29	—	—	2.243.572.092	—	—
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	10.688.158	14,38	13,71	11,48	153.736.880	165.030.674	140.074.052
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	3.571.665	14,23	13,65	11,50	50.842.474	45.050.170	43.870.208
Clase de acciones "P"	USD	246.448	13,48	13,01	11,07	3.321.405	3.123.045	1.681.993
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	6.215.060	14,86	14,17	11,88	92.356.252	88.078.871	73.620.467
Clase de acciones "R"	USD	7.201.808	13,48	12,99	11,06	97.060.047	75.636.471	64.654.405
<b>Multi-Manager Europe Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	949.987	17,12	14,27	14,52	16.260.535	38.791.608	39.864.531
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	4.825.561	23,30	19,49	19,89	112.451.539	107.150.255	127.473.475
Clase de acciones "P"	EUR	847.643	20,90	17,56	18,12	17.711.819	15.447.394	19.554.717
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	7.112.211	20,29	16,88	17,14	144.317.350	143.089.629	195.567.237
Clase de acciones "R"	EUR	7.308.004	17,91	15,04	15,52	130.864.796	126.532.660	181.339.276
<b>Multi-Manager Global Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.000	14,30	11,04	—	14.298	11.041	—
Clase de acciones de acumulación en otras divisas <sup>(a)</sup>	SEK	850	108,06	—	—	91.854	—	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	USD	1.780.863	29,08	23,58	20,09	51.782.385	38.148.613	42.037.249
Clase de acciones de acumulación "IO" <sup>(a)</sup>	SEK	57.590.708	117,23	—	—	6.751.638.137	—	—
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	1.542.565	27,83	22,50	19,11	42.929.689	47.589.426	42.830.515
Clase de acciones de acumulación "IP"	EUR	2.875.821	16,37	12,56	11,64	47.078.401	24.249.367	20.160.154
Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	569.458	16,21	13,11	11,14	9.232.924	3.876.518	1.975.048
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	681.072	49,42	38,13	35,52	33.659.663	31.619.761	35.677.553
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	136.272	24,11	19,61	16,75	3.285.428	2.857.537	2.280.617
Clase de acciones "P"	USD	1.231.300	22,74	18,53	15,93	28.003.417	27.042.122	28.224.938
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	710.630	17,10	13,12	12,16	12.149.363	5.030.524	3.429.878
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	864.802	28,56	23,10	19,64	24.696.148	25.685.585	23.611.406
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	EUR	853.334	15,54	12,70	11,09	13.261.522	10.404.445	18.170.761
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	GBP	1.930.443	16,67	13,53	11,84	32.186.376	29.411.705	30.590.403
Clase de acciones "R"	USD	10.562.287	26,22	21,35	18,35	276.928.976	194.747.761	173.320.585
<b>Multi-Manager US Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación en otras divisas <sup>(a)</sup>	SEK	850	108,35	—	—	92.096	—	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	USD	1.415.506	27,38	21,50	18,11	38.762.078	40.995.607	25.422.631
Clase de acciones de acumulación "IO" <sup>(a)</sup>	SEK	348.652	122,05	—	—	42.552.070	—	—

**Goldman Sachs Funds II**  
**Información estadística**  
**A 30 de noviembre de 2021**

	Divisa	Acciones en	Valor liquidativo por acción a			Patrimonio neto a		
		circulación a	30-nov-21	30-nov-20	30-nov-19	30-nov-21	30-nov-20	30-nov-19
<b>Multi-Manager US Equity Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	5.495.179	34,49	27,16	22,95	189.553.270	127.363.402	108.591.210
Clase de acciones "P"	USD	763.821	34,46	27,14	22,94	26.322.565	20.788.181	18.249.503
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	8.980.366	37,42	29,31	24,63	336.022.226	197.307.020	183.854.353
Clase de acciones "R"	USD	9.108.839	36,32	28,59	24,15	330.859.828	160.810.751	151.151.325
<b>Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	3.455.527	15,60	13,09	12,51	53.894.748	44.779.402	7.223.298
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	5.696.107	15,36	12,93	12,40	87.479.462	73.773.513	66.503.617
Clase de acciones "P"	USD	883.234	15,35	12,92	12,39	13.558.272	9.791.078	2.250.565
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	8.717.369	15,77	13,20	12,60	137.494.654	135.412.969	115.656.792
Clase de acciones "R"	USD	11.455.180	15,70	13,17	12,59	179.826.716	144.220.652	127.440.616
<b>Balanced Allocation Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación "I"								
(Clase parcialmente cubierta en EUR) <sup>(a)</sup>	EUR	497.696	100,66	—	—	50.099.299	—	—
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	232.186	143,90	131,02	121,15	33.412.398	41.685.902	44.166.693
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	53.076	151,71	137,48	126,49	8.052.335	3.938.124	2.000.389
Clase de acciones "R"	USD	118.128	145,21	132,27	123,10	17.153.671	18.355.069	18.717.925
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	34.917	120,69	109,80	105,28	4.214.190	3.125.972	2.591.677
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	469.394	137,17	125,14	118,68	64.387.442	54.085.880	41.937.925
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.234.309	151,16	132,57	119,90	186.581.326	133.361.799	237.432.220
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	406.518	137,83	121,92	112,19	56.031.151	16.527.348	24.880.247
Clase de acciones "I"	USD	82.869	148,32	130,08	118,95	12.291.396	2.326.254	20.335.475
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.669.043	150,68	132,21	119,63	251.486.202	226.605.331	267.048.602
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	2.295	128,31	113,89	105,18	294.479	123.654	2.202.471
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.517.454	136,13	120,47	110,92	206.572.335	165.359.664	124.401.206
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	743	136,50	120,08	110,28	101.361	107.036	98.306
Clase de acciones "P"	USD	475.536	147,95	129,82	118,75	70.355.048	63.123.733	53.573.234
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	99	133,61	118,23	110,04	13.242	11.717	10.786
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	564.701	154,55	134,96	121,55	87.277.288	68.624.600	60.719.817
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	776.016	134,58	118,53	108,61	104.436.953	80.866.589	83.590.551
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.018	145,17	127,10	116,15	147.805	12.201	11.150
Clase de acciones "R"	USD	69.443	137,36	120,14	109,87	9.539.006	5.705.940	5.549.647
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	86.770	140,31	123,03	114,17	12.174.802	10.243.855	11.755.353
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK) <sup>(a)</sup>	SEK	863	100,39	—	—	86.588	—	—
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	898.999	150,05	140,21	136,61	134.898.412	132.455.770	141.487.370
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	24.615	106,49	100,33	—	2.621.140	3.404.459	—
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	3.745.710	164,64	152,70	147,66	616.709.020	618.654.610	437.556.141
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	182.943	106,99	100,06	98,41	19.573.786	13.200.183	9.423.447
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	773.724	108,71	101,06	99,00	84.113.195	75.206.207	46.799.305
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en SEK) <sup>(a)</sup>	SEK	4.981.739	101,11	—	—	503.689.013	—	—
Clase de acciones de acumulación "IP" <sup>(a)</sup>	USD	3.549	102,62	—	—	364.153	—	—
Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15.264	119,95	112,24	—	1.830.986	169.549	—
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	851.600	147,25	137,67	134,19	125.401.411	129.039.560	184.490.776
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	37.422	128,35	121,18	120,39	4.802.955	14.517.775	4.417.190
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	616.433	130,40	122,92	121,87	80.382.767	80.042.642	108.159.223
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	73.213	138,45	129,74	128,11	10.136.292	7.236.155	7.111.684
Clase de acciones "P"	USD	195.320	133,02	124,54	123,37	25.982.455	25.404.697	28.210.456
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	25.288	117,05	110,48	111,38	2.959.952	1.689.679	3.362.166
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5.861	124,73	117,02	117,38	730.965	8.944.643	10.518.250
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.269.806	138,85	129,18	125,32	176.306.383	156.473.406	168.872.404
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	52.141	117,04	109,99	108,74	6.102.503	4.295.401	5.347.456
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.272.998	120,86	113,39	111,89	274.721.642	212.942.184	213.725.331
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	539.550	127,36	118,80	116,74	68.715.898	21.298.142	22.817.367
Clase de acciones "R"	USD	1.931.351	122,52	114,68	113,61	236.637.793	163.628.948	161.794.727
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	782.308	106,28	100,26	101,10	83.147.529	55.818.867	40.030.810
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.475.588	112,08	105,13	105,46	165.380.012	141.933.369	173.754.161
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio<sup>(a)</sup></b>								
Clase de acciones de acumulación "I" <sup>(a)</sup>	USD	443.559	101,31	—	—	44.935.524	—	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) <sup>(a)</sup>	EUR	342.141	100,87	—	—	34.512.157	—	—

**Goldman Sachs Funds II**  
**Información estadística**  
**A 30 de noviembre de 2021**

	Divisa	Acciones en	Valor liquidativo por acción a			Patrimonio neto a		
		circulación a	30-nov-21	30-nov-20	30-nov-19	30-nov-21	30-nov-20	30-nov-19
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio<sup>(a)</sup> (continuación)</b>								
Clase de acciones "I" <sup>(a)</sup>	USD	569.004	101,32	—	—	57.651.721	—	—
Clase de acciones de acumulación "P" <sup>(a)</sup>	USD	454.757	101,28	—	—	46.055.488	—	—
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) <sup>(a)</sup>	CHF	12.704	100,69	—	—	1.279.134	—	—
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) <sup>(a)</sup>	EUR	133.667	100,83	—	—	13.477.906	—	—
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) <sup>(a)</sup>	GBP	79.706	101,29	—	—	8.073.788	—	—
Clase de acciones "P" <sup>(a)</sup>	USD	28.364	101,28	—	—	2.872.622	—	—
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en CHF) <sup>(a)</sup>	CHF	500	100,66	—	—	50.330	—	—
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) <sup>(a)</sup>	EUR	15.135	100,84	—	—	1.526.243	—	—
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP) <sup>(a)</sup>	GBP	106	101,28	—	—	10.718	—	—
Clase de acciones de acumulación "R" <sup>(a)</sup>	USD	843.088	101,40	—	—	85.492.775	—	—
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(a)</sup>	EUR	1.913.051	100,98	—	—	193.171.689	—	—
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) <sup>(a)</sup>	GBP	149.886	101,43	—	—	15.202.333	—	—
Clase de acciones "R" <sup>(a)</sup>	USD	1.216.163	101,40	—	—	123.314.374	—	—
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF) <sup>(a)</sup>	CHF	46.972	100,82	—	—	4.735.667	—	—
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(a)</sup>	EUR	815.541	100,98	—	—	82.351.836	—	—
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) <sup>(a)</sup>	GBP	856.937	101,43	—	—	86.916.356	—	—
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I</b>								
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I"	EUR	5.204.770	98,08	99,27	102,82	510.476.754	516.700.008	576.268.656
<b>G Emerging Markets Debt Broad Portfolio</b>								
Clase de acciones (semestral) (Dis) "I"	EUR	4.594.112	101,02	105,79	101,54	464.091.117	385.613.175	151.164.079

(a) Consulte el Anexo III, sin auditar.

---

# Goldman Sachs Funds II

## Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

#### 1 Organización

Goldman Sachs Funds II (en lo sucesivo, el "Fondo") se constituyó el 20 de noviembre de 2007 con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, adoptando la forma de "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV"), por un periodo de tiempo indefinido. El Fondo está registrado de conformidad con la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. El Fondo ha designado a Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited ("GSAMFSL") (la "Sociedad Gestora") como su Sociedad Gestora. GSAMFSL está autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda, y es una filial indirecta propiedad al 100% de The Goldman Sachs Group Inc.

Consulte la Nota 6 para obtener más información sobre las funciones que la Sociedad Gestora ha delegado.

El Fondo ha nombrado a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch (el "Depositario") para que actúe como Depositario de los activos del Fondo.

A 30 de noviembre de 2021, el Fondo se compone de doce carteras diferentes (las "Carteras").

A 30 de noviembre de 2021, el Fondo ofrecía acciones en las Carteras, tal y como se detalla en el Anexo II, sin auditar.

Consulte el Anexo III, también sin auditar, para conocer las Carteras y Clases de acciones que se lanzaron, fusionaron, cerraron o cambiaron de nombre durante el ejercicio.

#### 2 Políticas de objetivo de inversión

Los principales objetivos de inversión de las Carteras se detallan en el Folleto y en los Suplementos pertinentes del mismo.

Nombre del Fondo	Nombre de la estrategia
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Carteras especializadas
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Global Manager Strategies Portfolios
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	Global Manager Strategies Portfolios
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Global Manager Strategies Portfolios
Multi-Manager US Equity Portfolio	Global Manager Strategies Portfolios
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Global Manager Strategies Portfolios
Balanced Allocation Portfolio	Carteras dedicadas
Strategic Factor Allocation Portfolio	Carteras dedicadas
Tactical Tilt Overlay Portfolio	Carteras dedicadas
Strategic Volatility Premium Portfolio	Carteras dedicadas
Income Multi-Sector Bond Portfolio I	Carteras selectas I
G Emerging Markets Debt Broad Portfolio	Carteras selectas II

#### 3 Principales principios contables

##### (a) Criterio de elaboración de estados financieros

Los estados financieros de cada Cartera individual se presentan en su respectiva moneda de referencia, mientras que el Total combinado de todas ellas se presenta en dólares estadounidenses. El Consejo de Administración considera que las monedas de referencia de las Carteras son las que mejor representan los efectos económicos de las transacciones, los eventos y las condiciones subyacentes de las Carteras.

Los estados financieros han sido elaborados de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a los fondos de inversión. Los estados financieros se han elaborado con arreglo al criterio de empresa en funcionamiento, ya que los Consejeros consideran que el Fondo puede continuar operativo en el futuro inmediato.

La elaboración de los estados financieros exige al Consejo de Administración establecer estimaciones e hipótesis que pueden afectar a las cantidades declaradas en dichos estados, así como en las notas adjuntas. Consulte el Balance de situación y la Nota 4 en los que el Consejo de Administración se vio obligado a establecer ciertas estimaciones e hipótesis para determinar el valor. Por tanto, los importes reales pueden presentar variaciones respecto a dichas estimaciones.

---

## **Goldman Sachs Funds II**

### **Notas sobre los estados financieros**

### **Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

---

#### **3 Principales principios contables (continuación)**

##### **(b) Operaciones de inversión, ingresos generados por la inversión y gastos de explotación**

Las operaciones de inversión se registran atendiendo a su fecha valor más un día contable. Las plusvalías y minusvalías materializadas se basan en el Método del coste medio ponderado. Los ingresos y gastos por dividendos se registran en la fecha "ex dividendo", y los ingresos y gastos por intereses se devengan durante la vigencia de la inversión. Entre los ingresos por intereses se incluyen la acumulación de descuentos de mercado, descuentos iniciales de emisiones y la amortización de primas contabilizadas como ingresos durante la vigencia del instrumento subyacente. Los ingresos por intereses y por dividendos se contabilizan por sus importes brutos antes de la retención fiscal en origen, en su caso.

Los gastos de explotación se reflejan atendiendo al principio de devengo.

##### **(c) Costes de transacción**

Los costes de transacción se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias como Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión y Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión. Los costes de transacciones basadas en el Depositario están incluidos en los "Gastos de custodia", tal y como se indica en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Consulte la Nota 14 para obtener más información sobre las Carteras que han incurrido en costes de transacción identificables de manera separada.

Los costes de transacción para inversiones de renta fija, los contratos de divisas a plazo y otros contratos derivados no están identificados de manera separada. Para estas inversiones, los costes de transacción están incluidos en el precio de compra y venta, y son parte de la rentabilidad bruta de inversión de cada Cartera.

##### **(d) Inversiones financieras en títulos y valoración**

###### *i. Contabilización y baja contable*

Las Carteras contabilizan los activos y pasivos financieros en la fecha en que suscriben las disposiciones contractuales de la inversión. Las compras y ventas de activos y pasivos financieros se contabilizan utilizando la contabilidad por fecha de operación más un día. A partir de esa fecha más un día, las plusvalías y minusvalías derivadas de cambios en el valor de los activos o pasivos financieros se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando se extingue el derecho a percibir flujos monetarios de las inversiones o cuando la Cartera ha transferido prácticamente todos los riesgos y compensaciones asociados a la titularidad de dichos activos.

###### *ii. Principios de contabilización por valor razonable*

El valor de todos los títulos y derivados se determina con arreglo a las políticas siguientes:

###### *(ii.1) Activos y pasivos cotizados en bolsa*

El valor de las inversiones financieras negociadas en bolsa, incluidos los valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial o negociados en cualquier otro mercado regulado que funcione regularmente, que comprenden acciones ordinarias, bonos, warrants, fondos de inversión, opciones, contratos por diferencia y contratos de futuros, se basa en los precios cotizados de mercado vigentes en la fecha de cierre del ejercicio, sin aplicar deducción alguna sobre futuros costes de transacción estimados.

###### *(ii.2) Títulos de deuda*

Los títulos de deuda, que consisten en bonos, certificados de depósito, efectos comerciales, obligaciones con garantía de activos emitidos o garantizados por agencias y obligaciones con garantía de activos no emitidos ni garantizados por agencias, se valoran a precio medio o de oferta, según la metodología del fondo, por terceros proveedores de servicios de fijación de precios, sin aplicar deducción alguna sobre futuros costes de transacción estimados.

Cuando se determine que un título de deuda se encuentra en situación de impago, podrá suspenderse el devengo de intereses sobre dicho título y, previa confirmación de las partes interesadas, podrá cancelarse el importe adeudado.

###### *(ii.3) Certificados de depósito e Inversiones en el mercado monetario*

Los certificados de depósito, los efectos comerciales y las inversiones en el mercado monetario se valoran al precio medio proporcionado por terceros proveedores de servicios o, en caso de que no se disponga de dicho servicio de fijación de precios, a un coste que se aproxime al valor de mercado.

---

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

### 3 Principales principios contables (continuación)

#### (d) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)

##### *ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)*

##### *(ii.4) Acciones en organismos de inversión colectiva*

El valor de las inversiones mantenidas en fondos de inversión de capital variable, incluidos los Fondos de inversión, se basa en los valores liquidativos por acción oficiales, según la última fecha disponible, suministrados por los fondos, de acuerdo con la política de valoración del fondo aplicable descrita en su folleto.

##### *(ii.5) Derivados*

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor se deriva de un instrumento subyacente, un índice de referencia o una combinación de ambos. Los instrumentos derivados pueden constituirse mediante contratos negociados de forma privada, en cuyo caso suelen denominarse derivados extrabursátiles ("OTC"), o bien pueden cotizarse o negociarse en una bolsa. Los contratos de derivados pueden conllevar el compromiso futuro de comprar o vender instrumentos financieros o materias primas bajo condiciones específicas, en una fecha determinada, o bien el intercambio de pagos de intereses periódicos o divisas basado en un importe teórico o contractual.

Los contratos de derivados se expresan al valor de mercado y se registran como activos o pasivos en el Balance de situación. Las plusvalías o minusvalías que se deriven de un cambio en el valor de mercado se reflejan en la Cuenta de pérdidas y ganancias como componente de la variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente. Las plusvalías o minusvalías materializadas se registran al vencimiento del contrato o cuando se extinguen los pagos de flujos monetarios periódicos.

##### *(ii.5) (a) Contratos de opciones*

Las Carteras podrán formalizar contratos de opciones extrabursátiles (OTC) y cotizados en bolsa con diversas contrapartes. Cuando la Cartera adquiere una opción, se registra como activo un importe equivalente al valor de mercado basado en la prima pagada, cuyo valor se ajusta al precio de mercado diariamente. Cuando la Cartera suscribe una opción, se registra como pasivo un importe equivalente al valor de mercado basado en la prima recibida por la Cartera, ajustándose este al valor de mercado de la opción suscrita en cada fecha de valoración.

Cuando se cierran opciones, la diferencia entre la prima y el importe pagado o recibido, una vez deducidas las comisiones de intermediación, o el importe íntegro de la prima si el valor de la opción es nulo tras su vencimiento, se trata como una plusvalía o minusvalía materializada. El ejercicio de una opción suscrita por parte de la Cartera podría implicar que esta comprase o vendiese un instrumento financiero a un precio distinto al valor de mercado asignado en ese momento.

Se determina el valor razonable de un contrato de opciones extrabursátiles mediante el empleo de valoraciones proporcionadas por contrapartes, un servicio de determinación de precios independiente o modelos de valoración que utilizan datos de mercado proporcionados por un servicio externo de determinación de precios, y normalmente se valora a precio medio. El valor de una opción cotizada en bolsa se basa en los precios de liquidación, los últimos precios de compra o venta en bolsa o, si el último precio de liquidación no está disponible por cualquier motivo, en el punto medio entre los precios de oferta y demanda (o, en ausencia de operaciones de compra y venta, en el último precio de oferta para las posiciones largas y el último precio de demanda para las posiciones cortas), así como también en cotizaciones independientes proporcionadas por un servicio de determinación de precios o una contraparte.

##### *(ii.5) (b) Contratos de futuros*

Los contratos de futuros son acuerdos que se celebran para comprar o vender una cantidad estandarizada de una materia prima, valor o índice específicos, y se valoran en función de los precios de liquidación, los últimos precios de compra o venta en bolsa, o cotizaciones de mercado independientes. Para negociar en el mercado de futuros se exige la entrega de un depósito de garantía inicial, en efectivo o en valores. Las plusvalías o minusvalías latentes generadas de contratos de futuros se contabilizan para reflejar el valor de mercado de los contratos y se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias de la Cartera como componente de dichas plusvalías o minusvalías. El margen de variación se percibe o se paga, en función de si se han producido plusvalías o minusvalías latentes. Cuando se extingue el contrato, la Cartera contabilizará una plusvalía o minusvalía materializada, que será igual a la diferencia entre el valor del contrato en la fecha de su firma y el momento en el que se resuelve.

##### *(ii.5) (c) Contratos de swaps*

Los contratos de swaps incluidos los swaps de tipos de interés, de riesgo crediticio y de rendimiento total, pueden estar vinculados a una serie de inversiones e índices subyacentes, y sus condiciones pueden ser muy distintas entre uno y otro. Los flujos monetarios que generan se intercambian en función del subyacente. Los pagos por adelantado, que representan una prima de riesgo, se amortizan o devengan durante



---

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

### 3 Principales principios contables (continuación)

#### (d) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)

##### *ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)*

##### *(ii.5) Derivados (continuación)*

##### *(ii.5) (c) Contratos de swaps (continuación)*

la vigencia del contrato. Los contratos de swaps se contabilizan al valor de mercado, normalmente valorados a precio medio, el cual se establece por un precio facilitado por la contraparte, un servicio externo de determinación de precios o según un modelo de valoración. El modelo examina diversos factores, entre ellos el valor de mercado del subyacente, los riesgos asociados al mismo y las condiciones específicas del contrato. Con respecto a estos acuerdos, los títulos o el efectivo pueden ser identificados como garantías o márgenes de acuerdo con los términos de los respectivos contratos de swaps para proporcionar activos de valor y recursos en caso de incumplimiento, quiebra o insolvencia. Esta garantía o margen está denominada principalmente en la divisa de referencia y se paga a través de la cuenta de depósito al intermediario financiero.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, todas las garantías relacionadas con los swaps de rentabilidad total fueron pignoradas en forma de efectivo y otros activos no monetarios. Consulte la Nota 13 y el Anexo VII, sin auditar, para obtener más información.

La Cartera formaliza swaps de rentabilidad total y, en particular, las transacciones de derivados extrabursátiles mediante un contrato maestro de International Swaps and Derivatives Associations, Inc. ("Contrato maestro ISDA") u otro contrato similar. Un Contrato maestro ISDA es un acuerdo bilateral entre la Cartera y una contraparte que rige las transacciones de derivados extrabursátiles (incluidos swaps de rentabilidad total) efectuadas por las partes.

Todas las rentabilidades de transacciones de derivados extrabursátiles se devengarán en la Cartera y no están sujetas a contratos de distribución de rentabilidades con el gestor de la Cartera u otros terceros.

##### *(ii.5) (d) Contratos por diferencia*

Los contratos por diferencia son contratos celebrados entre un intermediario y la Cartera en virtud de los cuales las partes acuerdan efectuarse pagos mutuamente para reproducir las consecuencias económicas de mantener una posición larga o corta en el valor subyacente. Los contratos por diferencia reflejan también las operaciones societarias que tienen lugar. En el caso de los contratos por diferencia, la apreciación/(depreciación) no materializada se indica en el Balance de situación, en "plusvalías no materializadas en contratos por diferencia" y "minusvalías no materializadas en contratos por diferencia". Las plusvalías/(minusvalías) materializadas y los cambios en la apreciación/depreciación no materializada como resultado de la misma se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias respectivamente en "Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos por diferencia" y "Cambio neto en plusvalías/(minusvalías) no materializadas en contratos por diferencia". El valor de los contratos por diferencia se basará en el valor de los activos subyacentes y variará de forma similar al valor de dichos activos. Los contratos por diferencia se valorarán a precio de mercado.

##### *(ii.5) (e) Contratos de divisas a plazo*

En un contrato de divisas a plazo, la Cartera acepta recibir o entregar una cantidad fija de una divisa a cambio de otra y a un precio predeterminado en una fecha futura. Las compras y ventas derivadas de contratos de divisas a plazo que tienen el mismo valor teórico, fecha de liquidación, contraparte y derecho de liquidación en importes netos generalmente se compensan (lo que produce una posición neta de divisas con la contraparte igual a cero), contabilizándose en la fecha valor más un día las plusvalías o minusvalías materializadas.

Los contratos de divisas a plazo son valorados según los precios medios por servicios externos de determinación de precios.

##### *(ii.6) Todos los títulos y derivados*

Si no puede obtenerse un precio de mercado cotizado por parte de un servicio externo de determinación de precios o de un agente de bolsa, o se considera que una cotización es sustancialmente errónea, el valor de mercado de la inversión se determina usando diversas técnicas de valoración. Entre las técnicas utilizadas al efecto cabe destacar el uso de transacciones recientes de mercado, la referencia al valor de mercado vigente de otra inversión prácticamente igual, el análisis de los flujos de caja descontados o cualquier otra técnica que proporcione una estimación fiable de precios obtenidos en transacciones de mercado reales. Tales títulos y derivados se valoran según su valor de materialización probable determinado por un Tasador. Para más información, consulte la Nota 4.



---

## **Goldman Sachs Funds II**

### **Notas sobre los estados financieros**

### **Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

---

#### **3 Principales principios contables (continuación)**

##### **(d) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)**

*ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)*

*(ii.6) Todos los títulos y derivados (continuación)*

Las inversiones se han valorado atendiendo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Luxemburgo, que pueden requerir el uso de ciertas estimaciones e hipótesis para determinar el valor. Aunque estas estimaciones e hipótesis se basan en la mejor información disponible, los resultados reales podrían ser muy distintos a ellas.

Consulte la Nota 4 para saber en qué valores se recurrió al Tasador para determinar su valor probable de materialización.

##### **(e) Tesorería**

La tesorería se valora al coste, que se aproxima al valor de mercado.

##### **(f) Saldos a pagar por/a intermediarios financieros**

La partida "Saldos a pagar por intermediarios" consiste principalmente en garantías de efectivo por cobrar de intermediarios de compensación de la Cartera y diversas contrapartes. La partida "Saldos a pagar a intermediarios" consiste principalmente en garantías de efectivo a pagar a intermediarios de compensación de la Cartera y diversas contrapartes.

Los saldos a pagar por/a intermediarios financieros se valoran al precio de coste, que se aproxima al valor de mercado. Para más información, consulte la Nota 13.

##### **(g) Conversión de divisas**

Los libros y registros de todas las Carteras se llevan en sus respectivas monedas de referencia. Consulte el Anexo II, sin auditar, para obtener información sobre la moneda de referencia de cada Cartera. Las transacciones realizadas en divisas extranjeras se convierten al correspondiente tipo de cambio en vigor en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras se convierten en la moneda de referencia al tipo de cambio de esa divisa vigente en la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio de divisas derivadas de la conversión y las plusvalías y minusvalías materializadas en enajenaciones o liquidaciones de activos y pasivos se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Las plusvalías o minusvalías obtenidas por cambio de divisas relativas a inversiones, instrumentos financieros derivados y todas las demás plusvalías o minusvalías por cambio de divisas relativas a partidas monetarias, incluyendo el efectivo y los activos líquidos equivalentes, se reflejan como plusvalía/(minusvalía) neta materializada o como variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

##### **(h) Gastos**

Los gastos incurridos por el Fondo que no estén específicamente relacionados con una determinada Cartera o Clase de acciones de la misma se asignarán a las Carteras conforme al criterio de asignación en función de la naturaleza de dichos gastos. Los gastos que sean directamente atribuibles a una Cartera o Clase de acciones se imputan generalmente a esa Cartera o Clase de acciones.

##### **(i) Pactos de compensación de ingresos**

Podrán aplicarse pactos de compensación de ingresos a algunas o todas las Carteras del Fondo. En caso de aplicarse, estos pactos están pensados para garantizar que los ingresos por Acción que se distribuyan o se entiendan distribuidos con respecto a un periodo de distribución no se vean afectados por variaciones en el número de Acciones emitidas durante ese periodo, y que la cuantía a la que asciende la primera distribución percibida por los Accionistas de una Cartera afectada después de la compra de Acciones de la misma represente, de un lado, una participación en los ingresos percibidos por la Cartera y, de otro, el rendimiento del capital (la "cuantía de compensación"). Las cuantías de compensación se incluyen en el epígrafe "producto derivado de las acciones emitidas" y el pago por las acciones reembolsadas en los Estados de variaciones patrimoniales.

##### **(j) Ajuste por dilución**

En cualquier Día hábil, la Sociedad Gestora, previa consulta con su delegado designado, Goldman Sachs Asset Management International ("GSAMI"), en calidad de Asesor de inversiones, de conformidad con las directrices establecidas por el Consejo de Administración, podrá decidir aplicar el ajuste por dilución (que incluya cuantos factores razonables pueda estimar oportunos) para calcular el valor liquidativo por acción. Con este método de valoración del valor liquidativo se pretende trasladar a los Accionistas activos los costes estimados de la

---

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

### 3 Principales principios contables (continuación)

#### (j) Ajuste por dilución (continuación)

actividad de inversión subyacente de la Cartera mediante un ajuste del valor liquidativo de la correspondiente Acción; de este modo, se protege a los Accionistas a largo plazo de la Cartera frente a los costes asociados a órdenes continuas de suscripción y reembolso. Este proceso se realiza como un ajuste de capital.

El ajuste por dilución podrá tener en cuenta los diferenciales de negociación de las inversiones de la Cartera, el valor de los derechos y cargos incurridos como resultado de la negociación y podrá incluir una estimación del impacto en el mercado. Cuando GSAMI, vistas las condiciones de mercado predominantes y el volumen de suscripciones o reembolsos solicitado por los Accionistas actuales o potenciales con respecto al tamaño de la Cartera en cuestión, haya decidido aplicar, para una determinada Cartera, el ajuste por dilución, el valor liquidativo de la Cartera podrá valorarse según el precio demandado o el precio ofertado.

Como la elección de uno u otro precio para calcular el valor liquidativo de la Cartera se basa en la actividad negociadora neta que se registre en el día pertinente del cálculo, los Accionistas que realicen operaciones en sentido opuesto a la actividad negociadora neta de la Cartera podrían verse beneficiados a costa de los demás Accionistas de la misma. Por otro lado, el valor liquidativo de la Cartera y el rendimiento a corto plazo pueden experimentar una mayor volatilidad como consecuencia de este ajuste por dilución.

Los inversores deberán ser conscientes de que el factor utilizado para aplicar el ajuste por dilución ("factor de dilución") no superará, en condiciones normales, el 2% del valor liquidativo por acción de la Clase de acciones pertinente de la Cartera, a menos que se indique lo contrario en el Suplemento correspondiente. No obstante lo anterior, en caso de que se produzcan circunstancias excepcionales (incluida, entre otras, la ampliación de los diferenciales de la oferta y la demanda como resultado, por lo general, de una elevada volatilidad del mercado y/o falta de liquidez, condiciones excepcionales del mercado y perturbaciones del mercado), la Sociedad Gestora, previa consulta con el Consejo de Administración, podrá decidir, en el mejor interés de los Accionistas y de cualquier Cartera en particular y en cualquier Día Hábil, aplicar un factor de dilución superior al 2%. Se informará a los Accionistas de dicha decisión a través de un aviso y/o una publicación que se divulgará en [www.gsam.com](http://www.gsam.com). El factor de dilución aplicado a las Carteras individuales será revisado por el Asesor de Inversiones de forma periódica con el fin de verificar su adecuación en función de las condiciones de mercado imperantes.

Las siguientes Carteras pueden aplicar un ajuste por dilución:

Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Balanced Allocation Portfolio
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	Strategic Factor Allocation Portfolio
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Tactical Tilt Overlay Portfolio
Multi-Manager US Equity Portfolio	Strategic Volatility Premium Portfolio

La anulación del método de cálculo de las variaciones del patrimonio neto que se presenta en el Estado de variaciones patrimoniales representa la anulación del importe aplicado a 30 de noviembre de 2020.

A 30 de noviembre de 2021, no se aplicó ningún ajuste por dilución.

### 4 Valoración determinada por el Tasador

El Tasador es nombrado por la Sociedad Gestora. El Tasador también es responsable directo de determinadas funciones de valoración ante el Consejo de Administración, que se recogen finalmente en los Estados financieros. Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, el Tasador fue Goldman Sachs & Co. LLC y la función de valoración fue desempeñada por la División de Controladores de Goldman Sachs ("Controladores").

La siguiente tabla presenta los activos en los cuales se recurrió al Tasador para determinar el valor de materialización probable a 30 de noviembre de 2021.

A 30 de noviembre de 2021				
Carteras	Divisa	Número de activos valorados	Valor	% del patrimonio
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	2	199.351	0,06%
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	1	4.753.023	0,73%

---

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

#### 4 Valoración determinada por el Tasador (continuación)

A 30 de noviembre de 2021				
Carteras	Divisa	Número de activos valorados	Valor	% del patrimonio
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	1	235.200	0,02%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	1	36.062	0,01%

Los valores negociados en determinadas bolsas de Asia-Pacífico y Oriente Próximo pueden utilizar precios ajustados de renta variable internacional proporcionados por un servicio independiente de fijación de precios de terceros para reflejar con mayor precisión el valor de los valores negociados en los mercados que están cerrados en el momento de la valoración.

El servicio independiente de valoración tiene en cuenta diversos factores incluyendo, entre otros, movimientos en los mercados de valores, recibos de depósitos, contratos de futuros y tipos de cambio de moneda extranjera que hayan sucedido posteriormente al cierre de las bolsas de valores extranjeras. Estas inversiones no se incluyen en la tabla anterior.

#### 5 Tributación

##### Tributación — Luxemburgo

El Fondo no está obligado a declarar los beneficios o ingresos generados en ningún impuesto luxemburgués. Sin embargo, el Fondo está obligado a declarar en Luxemburgo un impuesto de suscripción anual (*taxe d'abonnement*) al tipo del 0,05% anual, cuya base imponible es el patrimonio neto total del Fondo valorado en el último día de cada trimestre. No obstante, este tipo se reduce al 0,01% anual en el caso de:

- organismos que tengan como único objeto la inversión colectiva en Instrumentos del mercado monetario y la colocación de depósitos en entidades de crédito;
- organismos que tengan como único objeto la inversión colectiva en depósitos colocados en entidades de crédito; y
- determinados compartimentos de organismos de inversión colectiva ("OIC") con múltiples compartimentos a los que se refiere la ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, así como determinadas clases de valores emitidas dentro de un OIC o de un compartimento de un OIC con múltiples compartimentos, siempre y cuando los valores integrados en esos compartimentos o clases estén reservados a uno o más inversores institucionales.

##### Tributación — Bélgica

El Fondo puede estar sujeto a un impuesto de suscripción a un tipo del 0,0925% con respecto a suscripciones realizadas a través de intermediarios ubicados en Bélgica en la medida en que haya acciones netas en circulación a 31 de diciembre del ejercicio anterior.

##### Tributación — Aspectos generales

Cada Cartera puede estar sujeta a un impuesto sobre los incrementos patrimoniales, intereses y dividendos en determinadas jurisdicciones en las que invierte. La política de cada Cartera consiste en acumular cualquiera de dichos impuestos en los dividendos e intereses cuando se declaran dividendos o se devengan intereses. En cada fecha de valoración, los impuestos sobre la revalorización latente y materializada de los valores podrán acumularse a los tipos establecidos.

Los futuros inversores deberán consultar a sus propios asesores las consecuencias fiscales que podría tener la inversión en el fondo según sus circunstancias personales, ya que éstas pueden diferir de la información general mencionada anteriormente.

#### 6 Principales acuerdos y partes vinculadas

##### **Sociedad Gestora**

Tal y como se describe en la Nota 1, el Fondo nombró a GSAMFSL, una filial indirecta propiedad al 100% de The Goldman Sachs Group, Inc., como su Sociedad Gestora.

---

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

#### 6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Las Carteras pagan a la Sociedad Gestora una comisión anual que se devengará diariamente y generalmente se pagará al término de cada mes.

##### Asesor y Subasesor de inversiones

La Sociedad Gestora ha nombrado a GSAMI (el "Asesor de inversiones"), una parte vinculada al Fondo, como su delegado para prestar servicios de gestión de carteras.

GSAMI ha celebrado contratos de subdelegación con los siguientes Subasesores de inversiones afiliados:

- Goldman Sachs Asset Management, L.P.
- Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
- Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC
- Goldman Sachs International
- GS Investment Strategies, LLC

GSAMI ha celebrado contratos de subasesoramiento con cada uno de los siguientes Subasesores de inversiones externos (los "Gestores externos"):

Carteras	Gestores externos*
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Algert Global LLC Artisan Partners Bardin Hill Arbitrage UCITS Management LP Brigade Capital Management LP Canyon Capital Advisors LLC Crabel Capital Management LLC First Pacific Advisors LLC GQG Partners Marathon Asset Management LP Mesirov Sirios Capital Management LP Wellington Management Company LLP Wellington Management International Ltd.
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Axiom International Investors LLC J O Hambro Capital Management Ltd. Russell Transition Management Wellington Management Company LLP
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	ELEVA Capital LLP Mandarine Gestion Wellington Management International Ltd.
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Baillie Gifford & Co. Sanders Capital LLC Strategic Global Advisors LLC
Multi-Manager US Equity Portfolio	Diamond Hill Investments Fiera Capital Corporation Westfield Capital Management Co. LLC
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Boston Partners Brown Advisory Quantitative Management Associates Victory Capital Management, Inc.

\* Ninguno de estos asesores de inversión son filiales de GSAMI. Como contraprestación a los servicios prestados en virtud del Contrato de asesoramiento de inversiones, GSAMI percibe unos honorarios, pagaderos mensualmente, a una determinada tasa anual. Una parte de los honorarios del Asesor de inversiones se puede remitir al Subasesor.

##### Límite de gastos

GSAMI ha acordado voluntariamente limitar los gastos totales con respecto a ciertas Carteras y Clases de acciones. Por lo tanto, en la medida en que el total de gastos ordinarios exceda el límite de gastos, GSAMI

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

#### 6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

##### Límite de gastos (continuación)

ha acordado voluntariamente sufragar cualquier gasto operativo real que exceda cualquier límite de gastos, ya sea directamente mediante la renuncia a una parte de sus honorarios o mediante el reembolso a la cuenta de la Clase de acciones correspondiente. El Asesor de inversiones, si lo estima oportuno, podrá designar qué gastos del Fondo estarán sujetos al límite que imponga el Asesor de inversiones. El límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos. No existe ninguna garantía de que la existencia o el nivel de estos límites de gastos vayan a mantenerse en el futuro, por lo que GSAMI no estará obligada a aplicar dicha limitación de los gastos totales del modo descrito. Asimismo, las Carteras no están obligadas a reembolsar a GSAMI los gastos incurridos en el ejercicio financiero anterior, si los hubiere.

La información sobre los honorarios de asesoramiento y los límites de gastos a 30 de noviembre de 2021 se detalla en el Anexo II, sin auditar.

##### Remuneración de los Consejeros

Doña Grainne Alexander y don Frank Ennis son Consejeros independientes y no desempeñan funciones directivas en el Asesor de inversiones o en sus entidades afiliadas. El Fondo paga a cada Consejero independiente una comisión anual por los servicios que presta al Fondo.

Don Jonathan Beininger, don Glenn Thorpe y doña Katherine Uniacke están afiliados al Asesor de inversiones y no perciben retribución alguna por parte del Fondo.

##### Comisiones de rentabilidad

GSAMI tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad aplicable a determinadas Clases de acciones de las Carteras. Para la cartera Global Multi-Manager Alternatives Portfolio, la comisión de rentabilidad se devenga diariamente y se deduce anualmente del patrimonio atribuible a cada Clase de acciones aplicable. La comisión de rentabilidad asciende al 10% de la diferencia entre el valor liquidativo por acción de la Clase y el valor por acción registrado por el índice de referencia de esa Clase, según se define en el Folleto.

Para el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, las comisiones de rentabilidad cobradas por clase de acciones fueron:

	Divisa base	Importe en la divisa de referencia	% del patrimonio*
<b>Global Multi-Manager Alternatives Portfolio</b>			
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.168	0,37
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	USD	176	0,50
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	USD	60.659	0,30
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	USD	266	0,46
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	USD	124	0,51
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	USD	237	0,51
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	USD	50	0,08
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	52.284	0,61
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	USD	30.288	0,58
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	USD	322.697	0,67
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)**	USD	298.661	0,00
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	USD	324	0,67
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	11.474	0,49
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	USD	111.743	0,53
Clase de acciones "P"	USD	37.145	0,53
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	USD	76	0,53
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	USD	4.758	0,53
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	62.036	0,41
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	USD	237.148	0,44
Clase de acciones "R"	USD	219.767	0,44
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	USD	50.011	0,38
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	USD	271.197	0,51

\* Porcentaje del importe en la divisa de referencia / patrimonio en la divisa de referencia de la clase al cerrar el ejercicio.

\*\* Consulte el Anexo III, sin auditar.

No se cobraron comisiones de rentabilidad en ninguna otra Clase de Acciones de la Cartera mencionada en el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021.

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

#### 6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

##### Comisiones devengadas en otros fondos de Goldman Sachs Funds

En la medida en que lo permitan la legislación vigente y los términos del Folleto, todas las Carteras podrán invertir la totalidad o parte de sus inversiones de activos líquidos a corto plazo en cualquier fondo del mercado monetario u otro fondo de inversión recomendado o gestionado por Goldman Sachs (conjuntamente, "Goldman Sachs Funds"). Sin perjuicio de la legislación vigente y de los términos del Folleto, podrá exigirse al Fondo que asuma la parte proporcional de las comisiones establecidas (incluyendo la comisión de asesoramiento de inversión y de gestión) aplicable a su inversión en dichos fondos.

Para obtener más información sobre las inversiones en otros fondos de Goldman Sachs, consulte el Estado de las inversiones.

Todas las Carteras invertidas en fondos de Goldman Sachs se invirtieron en clases de acciones de Goldman Sachs que no devengan comisiones de asesoramiento de inversión. En consecuencia, durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, no se devengaron comisiones de Asesoramiento de inversión relativas a cada Cartera mantenida en Goldman Sachs Funds.

##### Comisiones

En el curso normal de sus operaciones, cada Cartera podrá realizar transacciones con valores o contratos de futuros con Goldman Sachs Funds u otras empresas filiales de la misma (conjuntamente, "Empresas Filiales de Goldman Sachs"). Durante el ejercicio cerrado a martes, 30 de noviembre de 2021, se realizaron las siguientes transacciones con Empresas Filiales de Goldman Sachs, y las comisiones de intermediación totales pagadas a estas se repartieron entre las comisiones relacionadas con transacciones de valores y los contratos de futuros:

Carteras	Divisa	Transacciones de valores		Comisiones de intermediación		Porcentaje del total por futuros**
		Valor total*	Porcentaje del total de transacciones de valores	Valor total	Valor total de comisiones de intermediación	
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	14.724.306	0,41%	6.833	2,12%	—
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	3.039.137	0,32%	1.430	0,43%	—
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	19.789.614	1,77%	10.887	1,94%	—
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	13.603.955	1,01%	7.100	1,92%	—
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD	33.043.016	4,95%	5.619	3,48%	—
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	5.673.361	0,88%	3.371	1,33%	—
<b>Total (en USD)***</b>		<b>93.631.374</b>		<b>37.307</b>		<b>—</b>

\* Equivale al coste de valores (excluyendo transacciones de futuros e inversiones en Goldman Sachs Liquid Reserves Funds) correspondiente a las operaciones celebradas con Empresas Filiales de Goldman Sachs.

\*\* Todas las transacciones de futuros que se muestran en esta tabla se realizaron a través de Goldman Sachs.

\*\*\* El importe se calcula utilizando el tipo de cambio medio indicado en la Nota 10.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, no se realizaron transacciones con Filiales de Goldman Sachs para todas las Carteras restantes.

Todas estas transacciones con Empresas Filiales de Goldman Sachs se realizaron en el curso normal del negocio y en condiciones comerciales normales.

##### Préstamos de valores

Goldman Sachs Agency Lending ("GSAL"), una filial de Goldman Sachs, es el agente de préstamo de valores. Los prestatarios aprobados de GSAL pueden incluir Goldman Sachs International ("GSI"), filial del Asesor de inversiones, así como otros terceros. Las Carteras pueden prestar parte de sus inversiones a terceros, percibiendo a cambio una comisión que se negocia para cada transacción. Las Carteras reciben títulos de los Gobiernos del G-10 (excepto Italia, Japón y Estados Unidos) como garantía de los títulos prestados. El G-10 está compuesto por once países industrializados (Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Países Bajos, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos) que realizan consultas entre sí y cooperan en asuntos económicos, financieros y monetarios. Esta garantía se mantiene durante toda la vigencia del préstamo por un importe no inferior al 105% del valor de los títulos prestados, contabilizándose cualquier margen posterior en la forma de los mencionados títulos del Estado o en efectivo. En general, los préstamos podrán efectuarse a través de instituciones financieras de primer nivel especializadas en dichas actividades y del modo en que estas especifiquen.

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

#### 6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

##### Préstamo de valores (continuación)

Las garantías recibidas por las Carteras en forma de valores gubernamentales o efectivo del G-10 (excluidos Italia, Japón y Estados Unidos), denominados en sus respectivas monedas, son mantenidas por el gestor de garantías tripartito designado en cuentas segregadas.

A continuación, figura un resumen de los valores cedidos en préstamo a 30 de noviembre de 2021, así como de los ingresos percibidos por cada Cartera y las comisiones devengadas por el Agente de préstamo de valores en el marco del programa de Préstamo de valores:

Carteras	Divisa	Valor de mercado de los valores prestados a 30 de nov. de 2021	% del patrimonio	% del total de activos disponibles para préstamo*	Valor de mercado de la garantía recibida a 30 de nov. de 2021	Garantía como porcentaje del valor de mercado de los valores prestados a 30 de nov. de 2021	Ingresos brutos obtenidos en el ejercicio cerrado a 30 de nov. de 2021	Comisiones aplicadas en el ejercicio cerrado a 30 de nov. de 2021	Rendimientos netos percibidos durante el ejercicio cerrado a 30 de nov. de 2021
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	901.496	0,14%	0,14%	993.896	110%	21.605	1.379	20.226
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	4.190.994	0,99%	1,00%	4.620.692	110%	92.084	7.261	84.823
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	73.406	7.055	66.351
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	269	27	242
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	3.059	—	3.059
<b>Total (en USD) **</b>							<b>207.909</b>	<b>17.101</b>	<b>190.808</b>

\* Los activos susceptibles de préstamo se definen como el valor de mercado agregado de la renta variable y los bonos mantenidos en la cartera.

\*\* El importe se calcula utilizando el tipo de cambio medio indicado en la Nota 10.

##### Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones

La Sociedad Gestora ha nombrado a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch como agente de la administración central del Fondo. El Fondo ha nombrado a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch como su agente domiciliario y corporativo, agente de pagos y como su agente de cotizaciones en Luxemburgo.

Por sus servicios como Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch percibe una comisión a mes vencido que se calcula en función del Patrimonio neto medio mensual de cada Cartera.

Por sus servicios de elaboración de informes financieros, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch percibe una comisión fija anual por Cartera pagadera al término de cada mes.

##### Depositario

El Fondo ha nombrado a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch como Depositario. Por sus servicios como Depositario, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch aplica una comisión que corresponde a unos honorarios en puntos básicos por los activos mantenidos y una comisión basada en la transacción que depende del país de la misma.

Además, Global Multi-Manager Alternatives Portfolio ha celebrado determinados acuerdos de compensación con el Depositario, que darán lugar a una reducción de los gastos brutos de la Cartera en periodos futuros.

##### Distribuidor

El Fondo ha designado a la Sociedad Gestora como distribuidor principal y la Sociedad Gestora designará a los subdistribuidores y los supervisará. GSAMFSL podrá recibir una parte de la comisión de venta impuesta a la venta de las acciones de la Cartera.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, no existieron comisiones de venta retenidas para las Carteras.

Consulte el Folleto para obtener más información sobre las comisiones de distribución.

Con las comisiones que perciba, el Distribuidor deberá remunerar a los terceros que designe como subdistribuidores.



## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

#### 6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

##### Agente de transferencias

La Sociedad Gestora ha nombrado a RBC Investor Services Bank S.A. (el "Agente de transferencias") para que desempeñe las funciones de registrador y agente de transferencias con respecto al Fondo, de conformidad con el Contrato de registrador y agente de transferencias celebrado entre el Fondo, la Sociedad Gestora y el Agente de transferencias.

Los servicios diarios que el Agente de transferencias presta al Fondo incluyen la recepción y el procesamiento de las órdenes de suscripción y reembolso, la adjudicación y emisión de acciones, y el mantenimiento del registro de accionistas para las acciones. El Agente de transferencias recibe al término de cada trimestre una comisión con cargo a los activos netos de la Cartera. La comisión del Agente de transferencias está compuesta por una comisión fija y otra variable.

La primera se compone de una comisión anual de mantenimiento y de los gastos originados por la cuenta del accionista. La comisión variable se determina en función del volumen de transacciones registrado en cada Cartera.

##### Tasador

La Sociedad Gestora ha nombrado a Goldman Sachs & Co. LLC como su delegado para que actúe en calidad de Tasador, y la función de valoración la llevaron a cabo los Controladores durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021. Consulte también la Nota 4.

#### 7 Capital social

A continuación figura un resumen de los movimientos de las acciones de cada Cartera durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021:

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2020	Suscripciones	Reembolsos	Saldo a 30 de nov. de 2021
<b>Global Multi-Manager Alternatives Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	7.190	455	4.981	2.664
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Planas) (Clase cubierta en SEK)*	SEK	—	8.700	—	8.700
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	307	—	—	307
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	105.158	93.243	34.441	163.960
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	4.758	—	—	4.758
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	201	—	—	201
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	311	—	—	311
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	89	422	—	511
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	72.834	9.530	15.525	66.839
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	42.305	8.448	5.060	45.693
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	459.510	70.754	160.819	369.445
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en SEK)*	SEK	—	1.876.923	9.199	1.867.724
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	340.931	329	341.260	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	5.500	—	1.689	3.811
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	16.870	6.821	4.456	19.235
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	175.366	6.171	10.796	170.741
Clase de acciones "P"	USD	58.030	400	1.109	57.321
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	116	—	—	116
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5.926	—	18	5.908
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	99.945	74.076	44.866	129.155
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	275.308	183.796	31.462	427.642
Clase de acciones "R"	USD	260.613	160.801	19.364	402.050
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	77.067	47.581	20.450	104.198
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	306.514	78.790	42.099	343.205
<b>Global Multi-Manager Alternatives Portfolio Total</b>		<b>2.314.849</b>	<b>2.627.240</b>	<b>747.594</b>	<b>4.194.495</b>
<b>Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas*	SEK	—	850	—	850
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	438.299	404.125	340.918	501.506
Clase de acciones de acumulación "IO"	SEK	—	22.573.841	203.742	22.370.099
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	12.037.776	1.656.058	3.005.676	10.688.158
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	3.300.684	1.061.938	790.957	3.571.665
Clase de acciones "P"	USD	240.125	121.800	115.477	246.448
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	6.214.663	1.117.806	1.117.409	6.215.060
Clase de acciones "R"	USD	5.820.447	2.199.253	817.892	7.201.808
<b>Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio Total</b>		<b>28.051.994</b>	<b>29.135.671</b>	<b>6.392.071</b>	<b>50.795.594</b>
<b>Multi-Manager Europe Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	2.717.713	224.724	1.992.450	949.987
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	5.497.476	645.452	1.317.367	4.825.561
Clase de acciones "P"	EUR	879.679	82.937	114.973	847.643
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	8.475.952	1.345.681	2.709.422	7.112.211
Clase de acciones "R"	EUR	8.411.639	1.506.520	2.610.155	7.308.004
<b>Multi-Manager Europe Equity Portfolio Total</b>		<b>25.982.459</b>	<b>3.805.314</b>	<b>8.744.367</b>	<b>21.043.406</b>



**Goldman Sachs Funds II**  
**Notas sobre los estados financieros**  
**Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

**7 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2020	Suscripciones	Reembolsos	Saldo a 30 de nov. de 2021
<b>Multi-Manager Global Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación en otras divisas*	SEK	—	850	—	850
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.618.078	480.485	317.700	1.780.863
Clase de acciones de acumulación "IO"	SEK	—	57.839.187	248.479	57.590.708
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	2.115.200	—	572.635	1.542.565
Clase de acciones de acumulación "IP"	EUR	1.930.550	1.423.205	477.934	2.875.821
Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	295.616	352.535	78.693	569.458
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	829.316	15.456	163.700	681.072
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	145.742	165.102	174.572	136.272
Clase de acciones "P"	USD	1.459.530	612.876	841.106	1.231.300
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	383.282	563.547	236.199	710.630
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.111.821	38.018	285.037	864.802
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	EUR	819.430	116.328	82.424	853.334
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	GBP	2.174.499	45.227	289.283	1.930.443
Clase de acciones "R"	USD	9.123.309	3.985.632	2.546.654	10.562.287
<b>Multi-Manager Global Equity Portfolio Total</b>		<b>22.007.373</b>	<b>65.638.448</b>	<b>6.314.416</b>	<b>81.331.405</b>
<b>Multi-Manager US Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas*	SEK	—	850	—	850
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.906.959	343.416	834.869	1.415.506
Clase de acciones de acumulación "IO"	SEK	—	385.340	36.688	348.652
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	4.689.373	1.849.554	1.043.748	5.495.179
Clase de acciones "P"	USD	765.912	122.880	124.971	763.821
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	6.732.603	3.748.607	1.500.844	8.980.366
Clase de acciones "R"	USD	5.625.627	4.754.665	1.271.453	9.108.839
<b>Multi-Manager US Equity Portfolio Total</b>		<b>19.720.474</b>	<b>11.205.312</b>	<b>4.812.573</b>	<b>26.113.213</b>
<b>Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	3.421.777	1.489.455	1.455.705	3.455.527
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	5.707.502	1.964.122	1.975.517	5.696.107
Clase de acciones "P"	USD	757.837	179.609	54.212	883.234
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	10.255.057	1.568.240	3.105.928	8.717.369
Clase de acciones "R"	USD	10.954.797	2.587.620	2.087.237	11.455.180
<b>Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio Total</b>		<b>31.096.970</b>	<b>7.789.046</b>	<b>8.678.599</b>	<b>30.207.417</b>
<b>Balanced Allocation Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)*	EUR	—	497.696	—	497.696
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	318.158	50.359	136.331	232.186
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	28.645	24.493	62	53.076
Clase de acciones "R"	USD	138.769	14.041	34.682	118.128
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	28.470	8.541	2.094	34.917
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	432.216	128.346	91.168	469.394
<b>Balanced Allocation Portfolio Total</b>		<b>946.258</b>	<b>723.476</b>	<b>264.337</b>	<b>1.405.397</b>
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.005.982	606.579	378.252	1.234.309
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	135.562	741.383	470.427	406.518
Clase de acciones "I"	USD	17.884	72.123	7.138	82.869
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.713.995	205.467	250.419	1.669.043
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	1.086	1.209	—	2.295
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.372.567	158.820	13.933	1.517.454
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	891	—	148	743
Clase de acciones "P"	USD	486.259	78.229	88.952	475.536
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	99	—	—	99
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	508.470	136.101	79.870	564.701
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	682.231	150.619	56.834	776.016
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	96	922	—	1.018
Clase de acciones "R"	USD	47.496	30.030	8.083	69.443
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	83.265	9.605	6.100	86.770
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio Total</b>		<b>6.055.883</b>	<b>2.191.087</b>	<b>1.360.156</b>	<b>6.886.814</b>

**Goldman Sachs Funds II**  
**Notas sobre los estados financieros**  
**Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

**7 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2020	Suscripciones	Reembolsos	Saldo a 30 de nov. de 2021
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)*	SEK	—	863	—	863
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	944.664	300.540	346.205	898.999
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	33.932	—	9.317	24.615
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	4.051.434	572.418	878.142	3.745.710
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	131.925	73.971	22.953	182.943
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	744.155	95.852	66.283	773.724
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en SEK)*	SEK	—	5.233.677	251.938	4.981.739
Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	—	3.549	—	3.549
Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.511	13.775	22	15.264
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	937.330	203.697	289.427	851.600
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	119.802	10.000	92.380	37.422
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	651.151	22.675	57.393	616.433
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	55.773	17.440	—	73.213
Clase de acciones "P"	USD	203.990	15.187	23.857	195.320
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15.294	10.151	157	25.288
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	76.436	—	70.575	5.861
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.211.237	361.461	302.892	1.269.806
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	39.053	14.782	1.694	52.141
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.877.945	636.527	241.474	2.272.998
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	179.282	364.390	4.122	539.550
Clase de acciones "R"	USD	1.426.784	552.043	47.476	1.931.351
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	556.729	293.488	67.909	782.308
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.350.022	265.552	139.986	1.475.588
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio Total</b>		<b>14.608.449</b>	<b>9.062.038</b>	<b>2.914.202</b>	<b>20.756.285</b>
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio*</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	—	492.948	49.389	443.559
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	352.003	9.862	342.141
Clase de acciones "I"	USD	—	578.855	9.851	569.004
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	—	482.833	28.076	454.757
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	—	12.704	—	12.704
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	—	224.868	91.201	133.667
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	—	80.100	394	79.706
Clase de acciones "P"	USD	—	46.570	18.206	28.364
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en CHF)*	CHF	—	500	—	500
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	16.230	1.095	15.135
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	500	394	106
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	—	986.261	143.173	843.088
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.959.898	46.847	1.913.051
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	152.251	2.365	149.886
Clase de acciones "R"	USD	—	1.271.046	54.883	1.216.163
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)*	CHF	—	53.853	6.881	46.972
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	827.790	12.249	815.541
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	883.596	26.659	856.937
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio Total</b>		<b>—</b>	<b>8.422.806</b>	<b>501.525</b>	<b>7.921.281</b>
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I</b>					
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I"	EUR	5.204.770	—	—	5.204.770
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I Total</b>		<b>5.204.770</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5.204.770</b>
<b>G Emerging Markets Debt Broad Portfolio</b>					
Clase de acciones (semestral) (Dis) "I"	EUR	3.644.985	949.127	—	4.594.112
<b>G Emerging Markets Debt Broad Portfolio Total</b>		<b>3.644.985</b>	<b>949.127</b>	<b>—</b>	<b>4.594.112</b>

\* Consulte el Anexo III, sin auditar.

**8 Política de dividendos**

El objetivo del Fondo es que la práctica totalidad de los ingresos netos derivados de inversiones de cada Cartera, de haberlos, se declaren como dividendos y se distribuyan como mínimo anualmente entre los accionistas de la Clase de acciones de Reparto de las Carteras. El capital neto y las plusvalías de divisas materializadas en las inversiones de cada Cartera y/o el capital atribuible a determinadas Clases de Acciones también podrán distribuirse a los Accionistas de determinadas Clases de Acciones de Reparto de las Carteras.

Por lo general, no se realizarán repartos respecto a las Clases de acciones de acumulación.

Consulte el Folleto para obtener más información sobre las políticas de distribución.

---

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

#### 9 Inversiones financieras y riesgos asociados

Las actividades inversoras del Fondo lo exponen a diversos tipos de riesgos asociados a los instrumentos financieros y los mercados donde invierten este y sus Carteras subyacentes (los "Riesgos de inversión"). Puede tratarse de inversiones tanto en instrumentos financieros derivados como no derivados. Las inversiones de las Carteras subyacentes del Fondo se componen de instrumentos de deuda, derivados, títulos de renta variable e inversiones en otros fondos al cierre del ejercicio. El Consejo de Administración ha nombrado a la Sociedad Gestora como responsable de, entre otras cosas, la gestión de inversiones y la gestión de riesgos. La Sociedad Gestora ha delegado determinadas funciones relacionadas con la gestión de inversiones al Asesor de inversiones.

Los principales tipos de riesgos financieros a los que se expone el Fondo son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo crediticio. El Folleto ofrece más detalles sobre estos y otros tipos de riesgo, complementando algunos de ellos la información facilitada en los presentes estados financieros.

La asignación de activos viene determinada por el Asesor de inversiones del Fondo que gestiona la asignación de activos para alcanzar los objetivos de inversión que se detallan en el Folleto. La consecución de dichos objetivos puede conllevar la asunción de riesgos. El Asesor de inversiones establece valoraciones a partir de análisis, estudios y técnicas de gestión de riesgos que utiliza al tomar decisiones de inversión. De acuerdo con la política de gestión de riesgos del Fondo, se vigila la divergencia entre el índice de referencia y/o las asignaciones de activos objetivos y la composición de la cartera.

A continuación se describen las políticas de gestión de riesgos empleadas en relación con el Fondo:

##### (a) Riesgo de mercado

Se entiende por "riesgo de mercado" la posibilidad de que se produzcan cambios en el valor de mercado de las inversiones mantenidas por las Carteras subyacentes del Fondo. Este riesgo se divide generalmente en las categorías de riesgo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de otros precios.

- (i) El riesgo de cambio puede producirse cuando nos exponemos a variaciones de los precios al contado o a plazo, o bien a la volatilidad de los tipos de cambio.
- (ii) El riesgo de tipos de interés puede producirse cuando nos exponemos a variaciones en el nivel, la pendiente o la curvatura de las diversas curvas de rentabilidad, la volatilidad de los tipos de interés, la velocidad de amortización anticipada del préstamo hipotecario y los diferenciales de crédito.
- (iii) El riesgo de otros precios es aquel en que el valor de la inversión financiera fluctúa como consecuencia de variaciones de los precios de mercado, a excepción de las asociadas a los tipos de cambio o los tipos de interés. Esto puede producirse cuando nos exponemos a variaciones de los precios y volatilidades de determinadas acciones, cestas de acciones, índices bursátiles o materias primas.

La estrategia de gestión de riesgos de mercado empleada por el Fondo viene determinada por el riesgo de inversión de las Carteras subyacentes del mismo y por los objetivos de rentabilidad fijados.

El riesgo de mercado se gestiona mediante la aplicación de principios de presupuestación de riesgos. El Asesor de inversiones determina un objetivo de riesgo conveniente, denominado generalmente "Error de seguimiento", que emplea una estructura de presupuestación de riesgos.

El grupo de Gestión de Riesgo de AM de Goldman Sachs ("Riesgo de AM") es responsable de la estructura general del control de riesgos y de definir las mejores prácticas de gestión de riesgos adecuadas. La estructura de control de riesgos incluye la identificación, la medición, la supervisión, la asignación y la solución de los riesgos pertinentes. El Riesgo de AM emplea una serie de métricas de riesgo para supervisar el perfil de riesgo de los fondos de forma regular y continua. La función de gestión de riesgos de GSAMFSL, en asociación con el equipo de gestión del riesgo de AM, tratará de garantizar que el perfil de riesgo de los fondos siga siendo acorde con los límites de riesgo aplicables y los umbrales internos que se establezcan en consonancia con el perfil de riesgo comunicado a los inversores. El cumplimiento de estos umbrales de riesgo se supervisa semanalmente, y las excepciones se notifican de inmediato al Director de riesgos de AM y a los equipos de gestión de carteras. Todas las excepciones de gobernanza se comunican al Comité de Supervisión de la Gestión de Riesgos ("RMOC") y al Grupo de trabajo sobre riesgos de AM. Asimismo, la función de gestión de riesgos de GSAMFSL presenta o proporciona material escrito sobre los riesgos al Consejo al menos con frecuencia semestral.

##### (i) Riesgo de cambio

El Fondo puede invertir en instrumentos financieros y formalizar transacciones denominadas en divisas distintas a las monedas de referencia de sus Carteras. Por consiguiente, el Fondo puede estar expuesto al riesgo de que el tipo de cambio de su moneda de referencia con respecto a otras divisas extranjeras pueda variar de forma negativa para el valor de los activos o pasivos del Fondo denominados en divisas distintas a la moneda de referencia.

---

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

#### 9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

##### (a) Riesgo de mercado (continuación)

###### *(i) Riesgo de cambio (continuación)*

Cuando un inversor invierte en una Clase de acciones denominada en una moneda distinta a la divisa de referencia de la Cartera en que invierte, el riesgo de cambio al que se expone el inversor será distinto al riesgo de cambio de la Cartera.

###### *(ii) Riesgo de tipos de interés*

El Fondo puede invertir en valores de renta fija y en contratos de swaps de tipos de interés. Cualquier variación de los tipos de interés que afecte a dichos valores puede hacer que al Asesor de inversiones le resulte imposible lograr rendimientos similares en la fecha de vencimiento de los contratos o en la venta de los títulos. Por otro lado, las variaciones de los tipos de interés vigentes o los cambios en las expectativas de los futuros tipos pueden provocar un aumento o disminución del valor de los títulos mantenidos. En general, si los tipos de interés suben, el valor de los títulos de renta fija baja, y un descenso de tipos de interés en general tendrá el efecto contrario. En el Estado de inversiones se indican todos los títulos de renta fija y de tipo variable, junto con sus tipos de interés y fechas de vencimiento. El Fondo puede invertir en instrumentos financieros denominados en las divisas deseadas a tipos de interés fijos, variables y nulos.

###### *(iii) Riesgo de otros precios*

El riesgo de otros precios se produce cuando el valor del instrumento financiero fluctúa como consecuencia de variaciones de los precios de mercado, a excepción de las asociadas a los riesgos de tipos de interés o de tipos de cambio, bien causadas por factores específicos de una inversión concreta, por su emisor o por cualquier otro factor que afecte a los instrumentos financieros cotizados en el mercado.

Como las inversiones financieras de los Fondos se contabilizan al valor de mercado, y las variaciones de dicho valor quedan reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias, todos los cambios en la situación del mercado afectarán directamente al patrimonio neto.

Las inversiones del Fondo mantenidas en fondos de inversión colectiva se basan en el valor liquidativo suministrado por los fondos, de acuerdo con la política de valoración de ese fondo, descrita en su folleto. Aunque se prevé que sea un administrador externo independiente u otro proveedor de servicios el encargado de valorar los activos de los fondos de inversión colectiva, pueden darse circunstancias que impidan determinar fácilmente el precio de mercado de algunos títulos u otros activos de un fondo de inversión colectiva. En tal caso, el gestor del fondo afectado puede estar obligado a asignar un precio a dichos títulos o instrumentos.

Un gran número de instrumentos financieros utilizan o pueden utilizar un tipo de interés variable basado en el LIBOR, que es el tipo ofrecido en los depósitos en eurodólares a corto plazo entre los principales bancos internacionales. Con arreglo al anuncio de la Autoridad de Conducta Financiera ("FCA") y la ICE Benchmark Authority ("IBA"), todos los datos del LIBOR en euros y en francos suizos, los datos del LIBOR al contado a un día, a una semana, a dos meses y a doce meses en yenes y libras esterlinas, y los datos del LIBOR en dólares estadounidenses a una semana y a dos meses dejaron de publicarse el 31 de diciembre de 2021.

Todos los datos del LIBOR en dólares estadounidenses a un día, a un mes, a tres meses, a seis meses y a doce meses dejarán de publicarse a partir del 30 de junio de 2023. Las agencias bancarias federales de EE. UU. también han emitido orientaciones que instan a las organizaciones bancarias mundiales a dejar de hacer referencia al LIBOR en dólares estadounidenses tan pronto como sea posible y, en cualquier caso, antes del 31 de diciembre de 2021.

Existe aún cierta incertidumbre en cuanto a la utilización futura del LIBOR y la naturaleza de los tipos de sustitución disponibles en la actualidad, aunque esperamos que el índice de referencia para este mandato cambie antes de finales de 2021 o inmediatamente después. Por lo tanto, no es posible determinar en este momento el posible efecto del abandono del LIBOR en el Fondo o en los instrumentos financieros en los que invierte el Fondo. El proceso de transición podría provocar un aumento de la volatilidad y la falta de liquidez en los mercados que actualmente dependen del LIBOR para determinar los tipos de interés. También podría provocar una reducción del valor de algunas inversiones basadas en el LIBOR y reducir la eficacia de las nuevas coberturas constituidas frente a los instrumentos existentes basados en el LIBOR. Dado que la utilidad del LIBOR como índice de referencia podría verse mermada durante el periodo de transición, dichos efectos podrían manifestarse antes de que finalice el año 2021.

---

## **Goldman Sachs Funds II**

### **Notas sobre los estados financieros**

#### **Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

---

#### **9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)**

##### **(b) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo tenga problemas a la hora de atender las obligaciones de pago asociadas a los pasivos financieros que se liquidan con la entrega de efectivo u otro activo financiero. La liquidez podría quedar mermada, entre otras razones, por la imposibilidad de acceder a fuentes de financiación seguras y/o no seguras, la imposibilidad de vender activos o por salidas imprevistas de fondos o garantía o por una violación de los términos o cláusulas del contrato por parte del intermediario financiero preferente o de la contraparte. Esta situación puede surgir por circunstancias ajenas al control del Fondo, por ejemplo, por una suspensión general de la actividad del mercado o por un problema operativo que afecte al Fondo o a entidades externas. La capacidad de vender activos también puede verse mermada si otros participantes del mercado tratan de vender activos similares al mismo tiempo.

El Fondo puede invertir en fondos de inversión colectiva, los cuales es posible que impongan restricciones en los reembolsos más estrictas que las aplicadas por el Fondo. Entre ellas destaca una menor frecuencia de fechas en que se permite solicitar reembolsos, comparado con las fechas que el Fondo ofrece a sus accionistas.

Entre los instrumentos financieros de los Fondos se encuentran inversiones en contratos de derivados cotizados en mercados extrabursátiles (OTC), es decir, que no cotizan en mercados públicos organizados y que pueden resultar ilíquidos, así como inversiones que pueden representar un porcentaje considerable del tamaño de la emisión. En consecuencia, el Fondo puede no ser capaz de liquidar rápidamente algunas de sus inversiones mantenidas en estos instrumentos a un precio próximo a su valor de mercado para cumplir los requisitos de liquidez, o para responder a incidencias concretas como, por ejemplo, un deterioro de la solvencia de un determinado emisor. La liquidación forzosa de ciertas posiciones de inversión puede ocasionar pérdidas financieras.

El Fondo prevé la suscripción y el reembolso de acciones, por lo que está expuesto al riesgo de liquidez asociado a los reembolsos que los accionistas desean realizar conforme a lo dispuesto en el folleto. Las Carteras subyacentes del Fondo se gestionan de modo que incorporen inversiones líquidas suficientes, a juicio del Asesor de inversiones, para atender las necesidades normales de liquidez. Los reembolsos cuantiosos de acciones podrían exigir al Fondo liquidar las inversiones más rápidamente de lo que sería deseable, con el fin de captar el capital necesario para atender los reembolsos; asimismo, las variaciones de la liquidez de las inversiones subyacentes de las Carteras, una vez adquiridas, pueden tener un efecto adverso en la posición mantenida en ellas.

Estos factores podrían afectar negativamente al valor de las acciones reembolsadas, a la valoración de aquellas que continúan en circulación y a la liquidez del resto de activos de las Carteras, si se han vendido más activos líquidos para atender los reembolsos.

Consulte el Anexo IV, sin auditar, para obtener información sobre los Accionistas que mantenían posiciones superiores al 10% del patrimonio neto de las Carteras a 30 de noviembre de 2021.

Entre los acuerdos de financiación figuran los contratos de recompra inversa, las transacciones de derivados y las líneas de crédito. El vencimiento o rescisión de los préstamos financieros disponibles para posiciones apalancadas y los requisitos aplicados al depósito de garantía originado por cambios en el valor de mercado de dichas posiciones o por variaciones en las tasas de anticipo u otros términos y condiciones establecidos en los acuerdos de financiación del Fondo pueden acarrear consecuencias negativas para él que limiten su acceso a la liquidez o mermen su capacidad de mantener posiciones apalancadas, pudiendo llegar a incurrir en pérdidas cuantiosas por estas limitaciones.

Sin embargo, no hay garantías de que pueda acceder a acuerdos de este tipo para financiarse o, en caso contrario, que pueda celebrarlos en términos y condiciones aceptables para el Fondo. Una situación económica desfavorable también podría aumentar los costes financieros, limitar el acceso a los mercados de capitales o inducir a las entidades prestamistas a decidir no extender nuevos créditos al Fondo.

El uso del apalancamiento también aumenta el riesgo, ya que potencia el efecto de la volatilidad de los valores de mercado asignados a la renta variable del Fondo.

Un descenso del valor de mercado de los activos del Fondo puede tener consecuencias especialmente adversas en aquellos casos en que los préstamos adquiridos estén basados en el valor de mercado de esos activos. Un descenso del valor de mercado de esos activos puede obligar al prestamista (incluyendo las contrapartes de instrumentos derivados) a exigir al Fondo depositar una garantía adicional o, en su defecto, vender activos en un momento que resulte inoportuno o inconveniente para el Fondo.

El reembolso de acciones de una Cartera podrá ser suspendido temporalmente, o aplazado, por el Consejo de Administración o la Sociedad Gestora en nombre del Fondo en determinadas circunstancias, y cuando se considere que redundaría en interés de los Accionistas.

---

## **Goldman Sachs Funds II**

### **Notas sobre los estados financieros**

### **Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

---

#### **9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)**

##### **(b) Riesgo de liquidez (continuación)**

A 30 de noviembre de 2021, el Fondo participaba en una línea de crédito renovable sin garantías de 350.000.000 USD (la "línea") junto a otros subfondos de Goldman Sachs Funds SICAV y Goldman Sachs Lux Investment Funds. Esta línea se utiliza con fines de emergencia temporales o para permitir una liquidación ordenada de los títulos para cumplir con las solicitudes de reembolso. La tasa de interés de los endeudamientos se basa en una tasa de referencia relacionada con la divisa obtenida (como LIBOR, EURIBOR). La línea también requiere el pago de una comisión por parte del Fondo basado en la cantidad del compromiso que no se utilice. En el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, el Fondo no disponía de ningún endeudamiento en la línea.

##### **(c) Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio y de contraparte es el riesgo de que una parte contratante de un instrumento financiero origine una pérdida económica a la otra parte por el incumplimiento de una obligación.

Se han adoptado procedimientos para reducir el riesgo crediticio relacionado con las operaciones que el Fondo mantiene con contrapartes. Antes de celebrar transacciones con una contraparte, el Asesor de inversiones o sus afiliados evalúan la solvencia, el negocio y la reputación de la misma mediante un análisis centrado en esos tres aspectos. Posteriormente se supervisa el riesgo crediticio de las contrapartes aprobadas cada cierto tiempo y se realizan revisiones periódicas de los estados financieros e informes provisionales de las mismas, en caso necesario.

Para reducir la exposición a pérdidas crediticias, el Fondo formalizó algunos contratos de derivados extrabursátiles que permiten la compensación de transacciones originadas en virtud de esos contratos, excepto aquellos que se celebran con contrapartes que ejecutan únicamente contratos de divisas al contado. Estos activos y pasivos declarados permiten la reducción del riesgo crediticio en transacciones extrabursátiles favorables celebradas con una sola contraparte por el valor de las transacciones extrabursátiles desfavorables celebradas con ella tras acontecer un suceso de incumplimiento o de rescisión del contrato, ya que todas las transacciones extrabursátiles celebradas con esa contraparte en virtud de ese contrato quedan rescindidas y los saldos debidos por la contraparte y los que se adeudan a ella se liquidan en importes netos.

Los valores de deuda están expuestos al riesgo de que el emisor o el avalista sea incapaz de atender los pagos del principal y los intereses al vencimiento, así como a una volatilidad de precios debida a factores diversos, como la sensibilidad a los tipos de interés, la solvencia del emisor percibida por el mercado y la liquidez general del mismo.

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos relacionados con la quiebra, la administración, la liquidación u otra protección formal frente a acreedores ("Quiebra") del Depositario o de un Subdepositario. Entre estos riesgos figuran los siguientes, a título meramente indicativo:

1. La pérdida de todo el efectivo mantenido en el Depositario o Subdepositario que no sea considerado como dinero del cliente tanto en el Depositario como de cualquier Subdepositario ("dinero del cliente").
2. La pérdida de todo el efectivo que el Depositario o el Subdepositario haya dejado de considerar como dinero del cliente de conformidad con los procedimientos (si los hubiere) acordados con el Fondo.
3. La pérdida de todos o algunos valores mantenidos en fideicomiso que no hayan sido debidamente segregados e identificados, tanto en el Depositario como en cualquier subdepositario ("activos en fideicomiso") o dinero del cliente mantenido por el Depositario o el Subdepositario.
4. La pérdida de todo o parte de los activos como consecuencia de una gestión inadecuada de cuentas por parte del Depositario o el Subdepositario o debido al proceso de identificación y transferencia de los Activos de fideicomiso aplicables y/o dinero del cliente, incluida la deducción practicada para cubrir los gastos administrativos de una quiebra.
5. Pérdidas causadas por retrasos prolongados en la recepción de transferencias de saldos y la recuperación del control sobre los activos pertinentes.

Las quiebras podrían provocar una interrupción severa de la actividad inversora del Fondo; en algunos casos, podría obligar a los Consejeros a suspender temporalmente el cálculo del Valor liquidativo y la negociación de Acciones.



---

## **Goldman Sachs Funds II**

### **Notas sobre los estados financieros**

### **Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

---

#### **9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)**

##### **(d) Riesgos adicionales**

###### *(i) Riesgo de concentración*

El Fondo puede invertir en un número limitado de inversiones y temas de inversión. Una de las consecuencias de limitar el número de inversiones es que el rendimiento puede verse afectado en sentido positivo o negativo por la rentabilidad que genera una determinada inversión.

###### *(ii) Riesgo operativo*

El riesgo operativo consiste en la posibilidad de incurrir en pérdidas debidas a una deficiencia de información, comunicación y procesamiento y liquidación de transacciones o que afecte a los sistemas contables. Los proveedores de servicios del Fondo, incluidos los subdepositarios, llevan a cabo controles y procedimientos a fin de asistir en la gestión del riesgo operativo. Periódicamente el Asesor de inversiones examina los niveles de servicio que prestan los proveedores, pero no se garantiza que estas mediciones sean 100% efectivas.

###### *(iii) Riesgos jurídicos, fiscales y normativos*

El Fondo puede verse negativamente afectado por posibles cambios legislativos, fiscales o regulatorios.

En cuanto a la tributación, el Fondo puede estar sujeto a un impuesto sobre los incrementos patrimoniales, intereses y dividendos en determinadas jurisdicciones en las que invierte.

La interpretación y aplicación de dichas leyes y normativas por parte de las agencias tributarias en ocasiones puede no ser clara u homogénea. Las obligaciones fiscales, cuando son probables y estimables, se contabilizan como pasivos. Sin embargo, algunas de ellas están expuestas a incertidumbres y pueden dar lugar a obligaciones fiscales adicionales, intereses y sanciones basadas en acciones, interpretaciones o valoraciones futuras por parte de las agencias tributarias encargadas de cubrir posiciones fiscales de ejercicios pasados o en curso. Las normas contables también pueden cambiar, creando o eliminando la obligación del Fondo de asignar un devengo para posibles deudas tributarias.

Por consiguiente, es posible que algunas obligaciones fiscales potenciales que actualmente no son probables lleguen a serlo en el futuro, lo que podría acarrear al Fondo pasivos fiscales adicionales, pudiendo ser estos relevantes. Debido a las incertidumbres antedichas, puede que el valor liquidativo no refleje los pasivos tributarios asumidos en última instancia por el Fondo, por ejemplo en el momento de efectuarse suscripciones, reembolsos o canjes de participaciones en el mismo, lo cual podría afectar negativamente a los inversores existentes en ese momento.

###### *(iv) Riesgo asociado a mercados no desarrollados*

El Fondo puede invertir una parte de su capital en títulos de empresas radicadas en mercados no desarrollados o emergentes, o en valores emitidos por gobiernos de dichos países. Invertir en valores de dichas empresas o países entraña riesgos que no suelen presentarse al invertir en títulos de empresas o países de mercados desarrollados, entre ellos, a título meramente indicativo, el riesgo de una menor liquidez y un mayor precio y volatilidad de las divisas, así como riesgos de carácter fiscal, jurídico y normativo.

###### *(v) Riesgo asociado a empresas de baja capitalización*

El Fondo puede invertir una parte de su capital en títulos de empresas de pequeña capitalización. Estas empresas por lo general no son tan conocidas por la comunidad inversora y reciben un seguimiento menor que las empresas de mayor capitalización. Invertir en títulos de este tipo de empresas puede entrañar ciertos riesgos, entre ellos, a título meramente indicativo, el riesgo de una menor liquidez o una mayor volatilidad de precios, así como riesgos asociados a un historial operativo limitado y/o a la disponibilidad de información correspondiente a la empresa y sus operaciones.

###### *(vi) Riesgo de selección del Subasesor de inversiones*

Los Gestores externos tomarán las decisiones de inversión con respecto a cada Cartera Multi-Manager y Global Multi-Manager Alternatives. El Asesor de inversiones de una Cartera Multi-Manager y Global Multi-Manager Alternatives no tomará las decisiones relacionadas con la compra, la gestión, la disposición u otra realización de las inversiones de la Cartera Multi-Manager y Global Multi-Manager Alternatives.

No se pretende seleccionar Gestores externos del Grupo Goldman Sachs o de cualquiera de sus filiales. Por este motivo, el Asesor de inversiones no tiene control, de forma directa ni indirecta, sobre los asuntos comerciales o sobre la conducción del mercado de los Gestores externos. Para seleccionar los Gestores externos, el Asesor de inversiones ha llevado a cabo procedimientos de investigación y diligencia razonables, pero, de todas maneras, confía en la información proporcionada por los Gestores externos, así como también en la información relacionada con los Gestores externos que se obtuvo por medio de fuentes independientes y del dominio público.

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

#### 9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

##### (d) Riesgos adicionales (continuación)

###### (vii) Riesgo de sostenibilidad

El riesgo de sostenibilidad se define en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2019/2088 (el "Reglamento sobre divulgación de finanzas sostenibles") como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría provocar un impacto negativo significativo, real o potencial, en el valor de las inversiones. Consulte el Anexo I – Divulgación de información con arreglo al Reglamento sobre divulgación de finanzas sostenibles ("SFDR", por sus siglas en inglés) (sin auditar) para obtener información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad en nuestro proceso de toma de decisiones de inversión.

En el Folleto puede hallarse más información sobre los riesgos no mencionados en los presentes estados financieros.

#### 10 Tipos de cambio

Se utilizó el siguiente tipo de cambio (frente al USD) para calcular el Total agregado en el Balance de situación correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021:

Divisa	30-nov-2021
1 Euro (EUR)	1,137851 USD

Se utilizó el siguiente tipo de cambio medio (frente al USD) para calcular el Total agregado en la Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Estado de variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021 (salvo en el patrimonio neto al inicio y al cierre del ejercicio):

Divisa	
1 Euro (EUR)	1,189897 USD

Se utilizaron los siguientes tipos de cambio para convertir los importes de las monedas locales de la clase de acciones a las monedas de referencia de las Carteras, para el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021:

Divisa de la clase de acciones	Divisa base
	Dólar estadounidense (USD)
1 Euro (EUR)	1,137851
1 Corona sueca (SEK)	0,110918
1 Franco suizo (CHF)	1,091703
1 Libra esterlina (GBP)	1,335950

#### 11 Retrocesión de comisiones

Cada una de las Carteras podrá ordenar transacciones, siempre y cuando se obtenga un mejor precio y una mejor ejecución, a diferentes agentes que hayan acordado reducir una parte de las comisiones generadas. Dichas reducciones se realizan directamente en las Carteras en cuestión en forma de pagos en efectivo y se reflejan como plusvalías y minusvalías netas materializadas sobre inversiones en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Carteras	Comisiones pagadas sobre títulos incluidos en el programa (USD)	Comisiones reembolsadas a la cartera (USD)	Porcentaje reembolsado en el programa
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	470	150	31,91%
Multi-Manager US Equity Portfolio	42.917	29.560	68,88%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	6.182	3.666	59,30%
<b>Total</b>	<b>49.569</b>	<b>33.376</b>	<b>67,33%</b>

#### 12 Estado de variaciones de la Cartera

Podrá obtener de manera gratuita un Estado de las variaciones de cada Cartera solicitándolo en la sede social.



## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

#### 13 Información sobre garantías monetarias

La siguiente tabla proporciona los saldos de garantías de efectivo a pagar por/a intermediarios financieros en relación con las siguientes inversiones mantenidas a 30 de noviembre de 2021:

Carteras	Divisa	Saldos a pagar por/a intermediarios	Tipo de inversión	Saldos de garantías de efectivo
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	6.303.988
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	25.155.869
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	233.902
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.380.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Balanced Allocation Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	1.835.834
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	6.860.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.554
Strategic Factor Allocation Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	172.496.800
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	12.939.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	11.264.814
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	75.830.401
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	3.497.080
Strategic Volatility Premium Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	107.575.599
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	11.550.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Income Multi-Sector Bond Portfolio I	EUR	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	51.764.128
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	34.679.422
G Emerging Markets Debt Broad Portfolio	EUR	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	7.232.707
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	48.928.945
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	14.878.930

#### 14 Costes de transacción

Se ha determinado que los costes de transacción incluyen los gastos por comisiones del gestor de valores, las comisiones de contratos de futuros, los gastos del mercado y los impuestos relacionados con la compra o venta de acciones e inversiones en otros fondos. Los costes de transacciones basadas en el Depositario están incluidos en los "Gastos de custodia", tal y como se indica en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021, la siguientes Carteras incurrieron en costes de transacción identificados de manera separada.

Carteras	Divisa	Costes de transacción*	% del patrimonio medio
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	261.978	0,08%
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	1.014.364	0,22%
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	1.511.108	0,37%
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	703.521	0,10%
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD	163.580	0,02%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	380.488	0,08%

---

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

#### 14 Costes de transacción (continuación)

Carteras	Divisa	Costes de transacción*	% del patrimonio medio
Balanced Allocation Portfolio	USD	6.648	0,00%
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	56.674	0,00%
<b>Total (en USD)**</b>		<b>4.385.316</b>	

\* Los costes de transacción para inversiones de renta fija, los contratos de divisas a plazo y otros contratos derivados no están identificados de manera separada. Las Carteras que invierten por separado en aquellas inversiones no están incluidas en la tabla anterior.

\*\* El importe se calcula utilizando el tipo de cambio medio indicado en la Nota 10.

Nota: la rentabilidad del índice de referencia, con excepción de los impuestos en algunas ocasiones, no incorpora costes de transacción.

#### 15 Comisiones por servicios de análisis y/o ejecución

Algunas Carteras pagarán comisión únicamente por servicios de ejecución y/o por servicios de análisis de inversión y ejecución. Las comisiones de ejecución se reflejan en el precio de la transacción. El Fondo no celebró ningún tipo de acuerdo de comisiones con terceros durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021.

#### 16 Folleto

A 30 de noviembre de 2021; el Folleto más reciente del Fondo se publicó en octubre de 2021.

#### 17 Ajuste cambiario

En el Estado de variaciones patrimoniales, el valor inicial del Fondo ha sido reformulado a los tipos de cambio vigentes a 30 de noviembre de 2020 y las cifras combinadas se han calculado utilizando los tipos de cambio medios a lo largo de todo el ejercicio. La minusvalía resultante de 85.540.887 USD obedece a la fluctuación de los tipos de cambio ocurrida entre el 1 de diciembre de 2020 y el 30 de noviembre de 2021. Se trata de una minusvalía teórica que no tiene incidencia en el Valor liquidativo de las Carteras individuales.

#### 18 Obligaciones cruzadas

Atendiendo a lo dispuesto en la legislación luxemburguesa, las Carteras están "restringidas" para determinados fines y se considera que constituyen un único conjunto de activos y pasivos, de modo que el derecho a recurrir de los Accionistas y acreedores de cada Cartera estará limitado a los activos mantenidos en dicha Cartera.

#### 19 Pasivos contingentes

A 30 de noviembre de 2021 no había ningún pasivo contingente.

#### 20 Acontecimientos posteriores al cierre

Las Carteras tienen un valor de mercado limitado en valores rusos. Estos activos se están valorando para reflejar las limitaciones de liquidez y negociabilidad en el entorno actual. Con el cierre de los mercados rusos locales y la imposición de sanciones a finales de febrero y principios de marzo, actualmente se pueden llevar a cabo pocas gestiones en las carteras, ya que muchos de estos activos están sujetos a sanciones o no pueden liquidarse ni usarse para negociar.

Desde el 30 de noviembre, GS Multi-Manager Emerging Market Equity Portfolio y GS Multi-Manager Global Equity Portfolio se rigen por lo dispuesto en el artículo 8 del SFDR, y no por el artículo 6 (positivo).

No se produjeron otros acontecimientos posteriores que señalar.

#### 21 Indemnizaciones

El Fondo podrá celebrar contratos que contemplen el pago de una serie de indemnizaciones, aunque se desconoce la cantidad máxima a la que se expondría en virtud de estos acuerdos. Sin embargo, el Fondo no ha recibido reclamaciones de indemnización anteriores ni ha incurrido en pérdidas en virtud de estos contratos.

#### 22 Aprobación de los estados financieros

El 15 de marzo de 2022, el Consejo de Administración procedió a la aprobación de los Estados financieros anuales auditados.

## Goldman Sachs Funds II

### Notas sobre los estados financieros

### Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

#### 23 Información complementaria

El Asesor de inversiones está sujeto a la Norma 206(4)-2, en su versión modificada, de la Comisión de Valores y Bolsa al amparo de la Ley de Asesores de Inversiones (Investment Advisers Act) (“la Ley”) de 1940. Dicho Asesor ha resuelto que está obligado a facilitar la siguiente información a todos los inversores y ha determinado que carteras deberán facilitarla de conformidad con lo previsto en la Ley. El Asesor de inversiones ha solicitado al Consejo de Administración que recoja esta información en los estados financieros de la Sociedad.

A continuación se presenta un resumen de la rentabilidad total y los resultados de ingresos y gastos de las inversiones correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021:

Tactical Tilt Overlay Portfolio	Divisa	Rentabilidad total <sup>1</sup>	Gasto antes de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio <sup>2,3</sup>	Gasto después de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio <sup>2,3</sup>	Ingresos/ (pérdidas) netos de inversiones respecto al patrimonio neto medio <sup>2,3</sup>
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)*	SEK	0,44%	1,16%	1,15%	(1,11%)
Clase de acciones de acumulación “I”	USD	7,02%	0,81%	0,81%	(0,48%)
Clase de acciones de acumulación “I” (Clase cubierta en EUR)	EUR	6,14%	0,81%	0,81%	(0,46%)
Clase de acciones de acumulación “IO”	USD	7,82%	0,06%	0,06%	0,26%
Clase de acciones de acumulación “IO” (Clase cubierta en EUR)	EUR	6,93%	0,06%	0,06%	0,25%
Clase de acciones de acumulación “IO” (Clase cubierta en GBP)	GBP	7,57%	0,06%	0,06%	0,26%
Clase de acciones de acumulación “IO” (Clase cubierta en SEK)*	SEK	0,90%	0,07%	0,07%	0,12%
Clase de acciones de acumulación “IP”**	USD	2,68%	0,12%	0,12%	0,06%
Clase de acciones de acumulación “IP” (Clase cubierta en EUR)	EUR	6,87%	0,12%	0,12%	0,13%
Clase de acciones de acumulación “P”	USD	6,96%	0,86%	0,86%	(0,53%)
Clase de acciones de acumulación “P” (Clase cubierta en CHF)	CHF	5,92%	0,86%	0,86%	(0,41%)
Clase de acciones de acumulación “P” (Clase cubierta en EUR)	EUR	6,09%	0,86%	0,86%	(0,53%)
Clase de acciones de acumulación “P” (Clase cubierta en GBP)	GBP	6,71%	0,87%	0,87%	(0,56%)
Clase de acciones “P”	USD	6,96%	0,86%	0,86%	(0,53%)
Clase de acciones “P” (Clase cubierta en EUR)	EUR	6,08%	0,87%	0,87%	(0,56%)
Clase de acciones “P” (Clase cubierta en GBP)	GBP	6,74%	0,85%	0,85%	(0,31%)
Clase de acciones de acumulación “R”	USD	7,49%	0,38%	0,38%	(0,06%)
Clase de acciones de acumulación “R” (Clase cubierta en CHF)	CHF	6,41%	0,39%	0,39%	(0,07%)
Clase de acciones de acumulación “R” (Clase cubierta en EUR)	EUR	6,59%	0,39%	0,39%	(0,06%)
Clase de acciones de acumulación “R” (Clase cubierta en GBP)	GBP	7,21%	0,40%	0,40%	(0,08%)
Clase de acciones “R”	USD	7,48%	0,39%	0,39%	(0,08%)
Clase de acciones “R” (Clase cubierta en EUR)	EUR	6,59%	0,39%	0,39%	(0,07%)
Clase de acciones “R” (Clase cubierta en GBP)	GBP	7,24%	0,38%	0,38%	(0,06%)

\* Clases de acciones lanzadas durante el ejercicio. La rentabilidad total no ha sido anualizada.

<sup>1</sup> Las rentabilidades totales se calculan dividiendo la variación del valor liquidativo por acción durante el ejercicio entre el valor liquidativo por acción al comienzo del ejercicio. La rentabilidad destinada a cada accionista puede diferir de las rentabilidades mostradas dependiendo del momento en que se celebren las transacciones de capital.

<sup>2</sup> Los porcentajes de gastos totales e ingresos netos derivados de las inversiones se calculan para cada grupo de accionistas en su conjunto. De conformidad con las normas exigidas por SEC 206(4)-2, este porcentaje no incluye las plusvalías y minusvalías materializadas y sus variaciones de los ingresos netos de inversiones. El cálculo de dichos porcentajes basado en el importe de ingresos y gastos evaluados con respecto al capital de un accionista específico puede diferir de estos porcentajes dependiendo del momento en que se celebren las transacciones de capital.

<sup>3</sup> Consulte la Nota 6 sobre los Principales acuerdos - Asesor de inversiones y Subasesor de inversiones para obtener más información sobre los gastos de renuncias/reembolsos.

#### Activos y pasivos financieros expresados al valor razonable

A continuación se describen los tres niveles de que consta la jerarquía de valores razonables contemplada en la Norma 820 de la Accounting Standards Codification (Codificación de Normas Contables, “ASC”, por sus siglas en inglés):

Nivel 1 – Precios no ajustados cotizados en mercados operativos que son accesibles en la fecha de medición para activos o pasivos idénticos no restringidos.

---

**Goldman Sachs Funds II**  
**Notas sobre los estados financieros**  
**Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

---

**23 Información complementaria (continuación)**

**Activos y pasivos financieros expresados al valor razonable (continuación)**

Nivel 2 – Precios cotizados en mercados que no están operativos o instrumentos financieros de los cuales se conocen datos significativos observables (incluidos, sin carácter limitativo, los precios cotizados de valores similares, tipos de interés, tipos de cambio de divisas, volatilidad y diferenciales de riesgo crediticio), ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3 – Precios o valoraciones que precisan datos significativos no observables (incluidas las hipótesis que utilizan los Tasadores para determinar la medición por valor razonable).

El nivel asignado en la jerarquía de valores razonables en el cual se clasifica la medición por valor razonable en su totalidad se determinará a partir de la información de nivel más bajo que sea relevante para realizar dicha medición en su totalidad. A estos efectos, la relevancia de una información se define en función de la medición por valor razonable en su totalidad. Si una medición por valor razonable emplea datos observables que requieren un ajuste importante basado en datos no observables, estaremos ante una medición de Nivel 3. Definir la relevancia de un determinado dato con respecto a una medición por valor razonable en su totalidad exige emitir un juicio de valor, considerando los factores específicos de ese activo o pasivo.

Las tablas que figuran a continuación muestran los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable, analizados entre los tres niveles distintos descritos anteriormente:

Tactical Tilt Overlay Portfolio	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total USD
<b>Activos financieros valorados a su valor razonable</b>				
Bonos	432.876.269	189.158.731	—	622.035.000
Fondos de inversión	602.775.253	—	—	602.775.253
Certificados de depósito	—	241.672.648	—	241.672.648
Efectos comerciales	—	677.476.588	—	677.476.588
Opciones adquiridas	—	6.303.692	—	6.303.692
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	2.642.640	—	—	2.642.640
Plusvalía latente sobre contratos de swaps	—	3.402.437	—	3.402.437
<b>Total</b>	<b>1.038.294.162</b>	<b>1.118.014.096</b>	<b>—</b>	<b>2.156.308.258</b>

Tactical Tilt Overlay Portfolio	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total USD
<b>Pasivos financieros valorados a su valor razonable</b>				
Opciones suscritas	—	18.643.317	—	18.643.317
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	508.642	—	—	508.642
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	—	37.201.847	—	37.201.847
Minusvalía latente sobre contratos de swaps	—	6.323.315	—	6.323.315
<b>Total</b>	<b>508.642</b>	<b>62.168.479</b>	<b>—</b>	<b>62.677.121</b>

**24 Inversiones cruzadas en subfondos**

A 30 de noviembre de 2021, no había inversiones cruzadas en subfondos del Fondo.

## Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>						
<b>Bonos – 5,01%</b>						
<b>Italia</b>						
200.000	Falck Renewables SpA—Series FKR	EUR	(9,889%)	23 de septiembre de 2025	337.513	0,11
<b>Estados Unidos</b>						
230.000	United States Cash Management Bill—Serie WI	USD	0,079%	15 de diciembre de 2021	229.994	0,07
4.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,057%	14 de diciembre de 2021	4.000	0,00
255.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,068%	16 de diciembre de 2021	254.993	0,08
235.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,077%	21 de diciembre de 2021	234.992	0,07
1.180.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,140%	23 de diciembre de 2021	1.179.933	0,37
60.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,400%	6 de enero de 2022	59.998	0,02
8.000.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,043%	20 de enero de 2022	7.999.528	2,51
1.691.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,410%	27 de enero de 2022	1.690.895	0,53
4.000.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,470%	17 de febrero de 2022	3.999.588	1,25
					15.653.921	4,90
<b>TOTAL DE BONOS</b>					<b>15.991.434</b>	<b>5,01</b>
<b>(coste USD 15.992.587)</b>						
Tenencias	Descripción del valor				Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – 44,37%</b>						
<b>Australia</b>						
2.028	Atlassian Corp. Plc. "A"				806.962	0,25
<b>Bélgica</b>						
8.875	Anheuser-Busch InBev S.A./NV				499.670	0,16
<b>Bermudas</b>						
35.602	Athene Holding Ltd. "A"				2.979.531	0,93
<b>Brasil</b>						
141.008	Itau Unibanco Holding S.A. – Preferente				564.747	0,18
72.779	Petroleo Brasileiro S.A.—ADR <sup>(c)</sup>				779.463	0,24
123.955	Petroleo Brasileiro S.A.—Preferente				647.619	0,20
1	XP, Inc.				17	0,00
					1.991.846	0,62
<b>Canadá</b>						
1.294	Lululemon Athletica, Inc.				599.691	0,19
1.756	Nuvei Corp. 144A <sup>(d)</sup>				168.401	0,05
10.556	Royal Bank of Scotland				1.066.553	0,34
11.328	Shaw Communications, Inc. "B"				328.587	0,10
177	Shopify, Inc. "A"				284.269	0,09
					2.447.501	0,77
<b>China</b>						
6.422	51job, Inc.—ADR <sup>(e)</sup>				360.338	0,11
75.101	China Merchants Bank Co., Ltd. "H"				584.418	0,18
27.526	Hollysys Automation Technologies Ltd.				428.305	0,14
5.854	JD.com, Inc.—ADR <sup>(e)</sup>				513.923	0,16
9.256	Meituan "B" 144A <sup>(d)</sup>				285.658	0,09
4.990	Tencent Holdings Ltd.				294.876	0,09
					2.467.518	0,77
<b>Dinamarca</b>						
2.305	DSV Panalpina A/S				514.362	0,16
2.438	Genmab A/S				953.423	0,30
21.691	Novo Nordisk A/S "B"				2.360.607	0,74
					3.828.392	1,20
<b>Francia</b>						
2.864	Air Liquide S.A.				477.610	0,15
23.668	BNP Paribas S.A.				1.482.263	0,46
3.514	Capgemini S.E.				818.874	0,26
63.697	Crédit Agricole S.A.				878.284	0,27
4.038	EssilorLuxottica S.A.				815.181	0,26

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Francia – (continuación)</b>			
1.197	L’Oreal S.A.	544.803	0,17
4.804	Schneider Electric S.E.	853.498	0,27
		5.870.513	1,84
<b>Alemania</b>			
12.669	Daimler AG	1.195.183	0,37
3.447	Deutsche Boerse AG	549.496	0,17
13.421	Siltronic AG	2.029.529	0,64
		3.774.208	1,18
<b>Hong Kong</b>			
76.943	New Frontier Health Corp.	846.373	0,27
<b>India</b>			
8.190	HDFC Bank Ltd.—ADR <sup>(c)</sup>	547.174	0,17
31.670	Housing Development Finance Corp., Ltd.	1.132.134	0,36
54.360	ICICI Bank Ltd.—ADR <sup>(c)</sup>	1.027.404	0,32
25.003	Infosys Ltd.	573.959	0,18
		3.280.671	1,03
<b>Irlanda</b>			
12.834	Accenture Plc. “A”	4.667.726	1,46
<b>Japón</b>			
32.617	Hitachi Metals Ltd.	608.996	0,19
<b>Luxemburgo</b>			
15.043	ArcelorMittal S.A. (negociadas en Países Bajos)	412.598	0,13
22.645	ArcelorMittal S.A. (negociadas en Estados Unidos)	621.831	0,20
		1.034.429	0,33
<b>México</b>			
500.590	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	618.083	0,19
2.984	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Múltiple Grupo Financiero Santander—ADR <sup>(c)</sup>	18.322	0,01
		636.405	0,20
<b>Países Bajos</b>			
192	Adyen NV 144A <sup>(d)</sup>	544.421	0,17
4.098	ASML Holding NV (comercializado en Países Bajos)	3.353.566	1,05
197	ASML Holding NV (comercializado en Estados Unidos)	161.579	0,05
3.607	Heineken NV	365.933	0,11
29.727	Intertrust NV 144A <sup>(d)</sup>	693.410	0,22
		5.118.909	1,60
<b>Rusia</b>			
180.909	Gazprom PJSC	817.968	0,26
10.500	LUKOIL PJSC	923.598	0,29
105.760	Rosneft Oil Co., PJSC	805.532	0,25
182.898	Sberbank of Russia PJSC	777.551	0,24
		3.324.649	1,04
<b>España</b>			
166.380	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	899.628	0,28
52.801	Banco Santander S.A.	166.300	0,05
21.626	Cellnex Telecom S.A. 144A <sup>(d)</sup>	1.315.991	0,42
		2.381.919	0,75
<b>Suecia</b>			
5.546	Evolution AB 144A <sup>(d)</sup>	604.692	0,19
21.821	Swedish Orphan Biovitrum AB	561.517	0,18
		1.166.209	0,37
<b>Suiza</b>			
7.487	Alcon, Inc.	597.162	0,19
253.152	Glencore Plc.	1.221.404	0,38
2.049	Nestlé S.A.	266.101	0,08
2.263	Roche Holding AG	882.348	0,28
		2.967.015	0,93

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Taiwán</b>			
95.766	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	2.051.171	0,64
<b>Reino Unido</b>			
14.135	Allfunds UK Ltd.	238.680	0,07
26.327	AstraZeneca Plc.	2.912.908	0,91
9.531	Entain Plc.	217.097	0,07
35.303	IHS Markit Ltd.	4.592.214	1,44
10.537	Linde Plc.	3.373.631	1,06
13.290	Unilever Plc.	690.623	0,22
1.309	Unilever Plc.—ADR <sup>(c)</sup>	68.068	0,02
4.173	Willis Towers Watson Plc.	956.660	0,30
		13.049.881	4,09
<b>Estados Unidos</b>			
9.178	Advanced Micro Devices, Inc.	1.505.008	0,47
383	Alphabet, Inc. "A"	1.116.185	0,35
382	Alphabet, Inc. "C"	1.118.752	0,35
109	Amazon.com, Inc.	389.646	0,12
18.137	Analog Devices, Inc.	3.339.022	1,05
10.913	Aon Plc. "A"	3.219.226	1,01
11.996	Apollo Global Management, Inc.	876.548	0,28
8.060	Arthur J Gallagher & Co.	1.320.712	0,41
1.995	Avalara, Inc.	285.225	0,09
1.884	BlackRock, Inc.	1.722.975	0,54
849	Cardlytics, Inc.	58.547	0,02
15.812	CBRE Group, Inc. "A"	1.543.251	0,48
2.343	Ceridian HCM Holding, Inc.	264.923	0,08
1.392	Coherent, Inc.	362.143	0,11
724	Coinbase Global, Inc. "A"	237.711	0,07
14.393	Desktop Metal, Inc.	94.202	0,03
8.699	Dicerna Pharmaceuticals, Inc.	331.432	0,10
7.604	Dynatrace, Inc.	493.994	0,16
20.452	Exxon Mobil Corp.	1.242.970	0,39
92.660	Ferro Corp.	1.980.144	0,62
4.554	Five9, Inc.	652.679	0,20
1.578	Global Payments, Inc.	188.902	0,06
18.908	Hill-Rom Holdings, Inc.	2.940.572	0,92
15.766	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	2.145.437	0,67
3.863	Intuit, Inc.	2.613.976	0,82
39.672	Johnson Controls International Plc.	3.065.852	0,96
13.642	Kansas City Southern	4.025.891	1,26
692	KLA Corp.	289.242	0,09
3.200	Kraton Corp.	147.328	0,05
4.414	Martin Marietta Materials, Inc.	1.814.772	0,57
5.065	Marvell Technology, Inc.	378.811	0,12
816	Mastercard, Inc. "A"	258.721	0,08
3.346	Micron Technology, Inc.	288.927	0,09
15.944	Microsoft Corp.	5.357.184	1,68
237	MongoDB, Inc.	127.105	0,04
5.274	Motorola Solutions, Inc.	1.358.081	0,43
13.799	NextEra Energy, Inc.	1.223.005	0,38
98.335	Nuance Communications, Inc.	5.441.859	1,71
4.113	NVIDIA Corp.	1.369.135	0,43
2.145	Palo Alto Networks, Inc.	1.191.655	0,37
54.056	Pilgrim's Pride Corp.	1.523.839	0,48
10.064	Quanta Services, Inc.	1.200.736	0,38
2.132	Repay Holdings Corp.	34.943	0,01
2.749	Rogers Corp.	746.326	0,23
880	Roper Technologies, Inc.	417.120	0,13
1.661	Salesforce.com, Inc.	493.184	0,16
4.303	SBA Communications Corp.	1.533.073	0,48
87.631	Scplay Corp. "A"	1.416.993	0,44
3.667	ServiceNow, Inc.	2.479.955	0,78
1.187	TEGNA, Inc.	24.215	0,01
2.151	Trupanion, Inc.	270.037	0,09
1.194	Twilio, Inc. "A"	354.033	0,11
720	Uber Technologies, Inc.	28.318	0,01
5.530	Visa, Inc. "A"	1.083.880	0,34
29.640	Vonage Holdings Corp.	611.918	0,19
4.511	Vulcan Materials Co.	884.156	0,28
16.333	Xilinx, Inc.	3.812.122	1,19

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



## Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
38.657	Zix Corp.	328.005	0,10
9.771	Zoetis, Inc.	2.180.301	0,68
		75.804.904	23,75
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>(coste USD 125.183.291)</b>		<b>141.605.398</b>	<b>44,37</b>
<b>Fondos de inversión – 5,63%</b>			
<b>Irlanda</b>			
12.132.448	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(e)(f)</sup>	12.132.448	3,80
207.865	KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	5.844.125	1,83
		17.976.573	5,63
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b>			
<b>(coste USD 18.686.415)</b>		<b>17.976.573</b>	<b>5,63</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL</b>			
<b>(coste USD 159.862.293)</b>		<b>175.573.405</b>	<b>55,01</b>

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos – 15,23%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
930.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,029%	1 de diciembre de 2021	930.000	0,29
2.750.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,020%	3 de diciembre de 2021	2.749.997	0,86
2.590.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,041%	8 de diciembre de 2021	2.589.990	0,81
200.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,011%	10 de diciembre de 2021	199.999	0,06
1.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,018%	13 de diciembre de 2021	999.993	0,31
780.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,021%	14 de diciembre de 2021	779.994	0,24
1.970.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,004%	15 de diciembre de 2021	1.969.985	0,62
3.510.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,004%	17 de diciembre de 2021	3.509.969	1,10
1.060.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,012%	20 de diciembre de 2021	1.059.989	0,33
2.130.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,003%	22 de diciembre de 2021	2.129.975	0,67
1.770.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,002%	27 de diciembre de 2021	1.769.974	0,56
1.720.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,003%	29 de diciembre de 2021	1.719.973	0,54
1.270.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,012%	31 de diciembre de 2021	1.269.979	0,40
1.570.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,015%	6 de enero de 2022	1.569.953	0,49
370.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,015%	7 de enero de 2022	369.989	0,12
660.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,018%	11 de enero de 2022	659.978	0,21
3.570.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,009%	12 de enero de 2022	3.569.875	1,12
1.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,005%	14 de enero de 2022	999.963	0,31
1.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,018%	18 de enero de 2022	999.960	0,31
1.190.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,007%	19 de enero de 2022	1.189.951	0,37
1.770.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,022%	20 de enero de 2022	1.769.926	0,55
2.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,013%	21 de enero de 2022	1.999.915	0,63
1.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,039%	25 de enero de 2022	999.954	0,31
1.310.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,014%	26 de enero de 2022	1.309.939	0,41
1.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,036%	27 de enero de 2022	1.499.929	0,47
1.590.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,013%	28 de enero de 2022	1.589.923	0,50
860.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,041%	11 de febrero de 2022	859.931	0,27
1.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,028%	14 de febrero de 2022	999.917	0,31
1.390.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,022%	15 de febrero de 2022	1.389.883	0,44
2.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,021%	16 de febrero de 2022	1.999.829	0,63
750.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,027%	17 de febrero de 2022	749.935	0,24
2.400.000	New Residential Investment Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,250%	15 de octubre de 2025	2.394.000	0,75
					48.602.567	15,23
<b>TOTAL DE BONOS</b>						
<b>(coste USD 48.608.423)</b>					<b>48.602.567</b>	<b>15,23</b>
<b>Obligaciones con garantía de activos emitidos o garantizados por agencias – 2,93%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
3.365.974	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(g)</sup>	USD	5,965%	15 de septiembre de 2047	610.131	0,19
2.543.677	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(g)</sup>	USD	5,965%	15 de noviembre de 2047	456.986	0,14
5.160.220	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(g)</sup>	USD	6,010%	20 de agosto de 2047	963.669	0,30
15.051.759	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3,000%	20 de mayo de 2050	1.810.054	0,57
3.192.030	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(g)</sup>	USD	6,059%	20 de junio de 2050	600.647	0,19
6.027.764	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3,000%	20 de julio de 2050	741.144	0,23

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
11.048.643	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2,500%	20 de enero de 2051	1.215.630	0,38
8.108.151	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2,500%	20 de febrero de 2051	933.518	0,29
4.823.542	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(g)</sup>	USD	0,887%	16 de febrero de 2061	343.613	0,11
11.133.779	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(g)</sup>	USD	0,535%	16 de noviembre de 2061	641.005	0,20
8.579.693	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(g)</sup>	USD	0,911%	16 de junio de 2062	668.431	0,21
4.666.682	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(g)</sup>	USD	0,861%	16 de octubre de 2062	372.281	0,12
					9.357.109	2,93
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES CON GARANTÍA DE ACTIVOS EMITIDOS O GARANTIZADOS POR AGENCIAS</b> (coste USD 10.264.340)					<b>9.357.109</b>	<b>2,93</b>
<b>Obligaciones con garantía de activos no emitidos ni garantizados por agencias – 9,44%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
1.750.000	Catamaran CLO Ltd. 2013-1A "DR" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	2,935%	27 de enero de 2028	1.755.351	0,55
1.000.000	CVP CLO Ltd. 2017-2A "D" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	2,782%	20 de enero de 2031	960.721	0,30
1.000.000	Jamestown CLO XI Ltd. 2018-11A "A2" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	3,011%	14 de julio de 2031	997.023	0,31
1.000.000	Midocean Credit CLO IX 2018-9A "B" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	2,885%	20 de julio de 2031	1.000.300	0,32
1.500.000	Shackleton CLO Ltd. 2013-3A "DR" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	3,144%	15 de julio de 2030	1.434.593	0,45
1.500.000	Venture XXX CLO Ltd. 2017-30A "D" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	5,339%	15 de enero de 2031	1.465.024	0,46
1.500.000	Voya CLO Ltd. 2013-1A "CR" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	5,289%	15 de octubre de 2030	1.440.395	0,45
1.000.000	Wellfleet CLO Ltd. 2016-1A "DR" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	3,032%	20 de abril de 2028	995.048	0,31
1.500.000	Wellfleet CLO Ltd. 2017-2A "C" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	3,532%	20 de octubre de 2029	1.494.375	0,47
					11.542.830	3,62
<b>Estados Unidos</b>						
3.574.965	ACE Securities Corp Home Equity Loan Trust Series 2006-ASAP6 "A2D" <sup>(g)</sup>	USD	0,532%	25 de diciembre de 2036	1.683.910	0,53
2.252.188	Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-W5 "M1" <sup>(g)</sup>	USD	0,782%	25 de enero de 2036	2.255.109	0,71
2.735.422	Banc of America Funding Corp. 2015-R3 "1A2" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	0,495%	27 de marzo de 2036	2.517.152	0,79
1.000.000	CHL GMSR Issuer Trust 2018-GT1 "A" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	2,842%	25 de mayo de 2023	1.001.773	0,31
1.000.000	CHL GMSR Issuer Trust 2018-GT1 "B" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	3,592%	25 de mayo de 2023	1.001.854	0,31
3.172.835	Citigroup Mortgage Loan Trust 2014-12 "2A5" 144A <sup>(d)(g)</sup>	USD	2,985%	25 de febrero de 2037	2.731.663	0,86
2.634.565	GE-WMC Asset-Backed Pass Through Certificates Series 2005-1 "M2" <sup>(g)</sup>	USD	0,782%	25 de octubre de 2035	2.607.849	0,82
4.451.000	Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust Series INABS 2007-A "2A4B" <sup>(g)</sup>	USD	0,542%	25 de abril de 2037	2.277.102	0,71
2.090.913	Impac Secured Assets Trust 2007-1 "A3" <sup>(g)</sup>	USD	0,332%	25 de marzo de 2037	1.801.231	0,56
1.062.562	Securitized Asset Backed Receivables LLC Trust 2006-FR3 "A3" <sup>(g)</sup>	USD	0,592%	25 de mayo de 2036	711.131	0,22
					18.588.774	5,82
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES CON GARANTÍA DE ACTIVOS NO EMITIDOS NI GARANTIZADOS POR AGENCIAS</b> (coste USD 28.690.937)					<b>30.131.604</b>	<b>9,44</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 87.563.700)					<b>88.091.280</b>	<b>27,60</b>
					<b>Valor de mercado USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>						
<b>Acciones ordinarias – 0,06%</b>						
<b>Alemania</b>						
365	Zooplus AG <sup>(h)</sup>				199.351	0,06
<b>Estados Unidos</b>						
3.675	Gymboree Holding Corp. <sup>(h)</sup>				0	-
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 250.269)					<b>199.351</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS</b> (coste USD 250.269)					<b>199.351</b>	<b>0,06</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 247.676.262)					<b>263.864.036</b>	<b>82,67</b>
<b>Contratos de futuros – 0,34%</b>						
Número de contratos	Descripción del valor			Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>CAD</b>						
(4)	S&P TSX 60 Index Futures 16/12/2021	Corta		(795.709)	17.579	0,01

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>					
(1)	Amsterdam Index Futures 17/12/2021	Corta	(178.358)	603	0,00
3	Futuros sobre Euro BTP Bonos del Estado de Italia 08/12/2021	Larga	518.860	1.604	0,00
3	Futuros sobre OAT en euros 08/12/2021	Larga	575.184	1.673	0,00
11	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 08/12/2021	Larga	2.159.697	4.176	0,00
(1)	IBEX 35 Index Futures 17/12/2021	Corta	(94.988)	4.449	0,00
			2.980.395	12.505	0,00
<b>GBP</b>					
7	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 29/03/2022	Larga	1.185.228	3.460	0,00
<b>HKD</b>					
(3)	Hang Seng Index Futures 30/12/2021	Corta	(451.703)	10.801	0,00
(10)	HSCEI Index Futures 30/12/2021	Corta	(538.067)	13.271	0,01
(10)	Mini Hang Seng Index Futures 30/12/2021	Corta	(301.135)	7.318	0,00
(2)	Mini H-Shares Index Futures 30/12/2021	Corta	(21.523)	580	0,00
			(1.312.428)	31.970	0,01
<b>JPY</b>					
2	Bonos del Estado de Japón 10 años Futuros 13/12/2021	Larga	2.700.000	9.414	0,00
(3)	Mini Topix Index Futures 09/12/2021	Corta	(50.515)	2.327	0,00
(7)	Nikkei 225 Index Futures 09/12/2021	Corta	(1.707.727)	73.890	0,02
(3)	Nikkei 225 Index Futures 09/12/2021	Corta	(367.340)	14.254	0,01
(42)	Nikkei 225 Mini Index Futures 09/12/2021	Corta	(1.024.636)	44.680	0,01
(2)	TOPIX Index Futures 09/12/2021	Corta	(336.767)	14.964	0,01
			(786.985)	159.529	0,05
<b>KRW</b>					
(18)	KOSPI 200 Index Futures 09/12/2021	Corta	(1.414.323)	51.625	0,02
1	Futuros sobre bonos del Estado de Corea del Sur 10 años 21/12/2021	Larga	105.051	1.911	0,00
(13)	US Dollar Index Futures 20/12/2021	Corta	(130.077)	512	0,00
			(1.439.349)	54.048	0,02
<b>PLN</b>					
(1)	WIG20 Index Futures 17/12/2021	Corta	(10.677)	302	0,00
<b>SGD</b>					
(1)	MSCI Singapore Index Futures 30/12/2021	Corta	(25.239)	803	0,00
<b>THB</b>					
(4)	SET50 Index Futures 29/12/2021	Corta	(22.062)	802	0,00
<b>USD</b>					
(10)	Canadian Dollar Futures 14/12/2021	Corta	(783.150)	10.850	0,00
15	CBOE Volatility Index Futures 22/12/2021	Larga	351.150	15.150	0,01
20	E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 17/12/2021	Larga	6.565.800	40.220	0,01
(74)	E-Mini S&P 500 Index Futures 17/12/2021	Corta	(17.133.775)	216.063	0,07
(1)	E-Mini S&P MidCap 400 Index Futures 17/12/2021	Corta	(275.400)	2.760	0,00
(1)	Mexican Peso Futures 13/12/2021	Corta	(23.380)	10	0,00
(60)	MSCI EAFE Index Futures 17/12/2021	Corta	(6.750.000)	299.726	0,10
(10)	MSCI Emerging Markets Index Futures 17/12/2021	Corta	(608.400)	23.770	0,01
(51)	MSCI Emerging Markets Index Futures 17/12/2021	Corta	(3.102.840)	162.384	0,05
(1)	New Zealand Dollar Futures 13/12/2021	Corta	(68.405)	1.550	0,00
(3)	SGX Nifty 50 Index Futures 30/12/2021	Corta	(102.381)	1.010	0,00
12	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 22/03/2022	Larga	1.943.625	7.250	0,00
40	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 22/03/2022	Larga	5.242.500	66.859	0,02
1	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 22/03/2022	Larga	199.750	969	0,00
4	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 10 años 22/03/2022	Larga	587.938	4.297	0,00
			(13.956.968)	852.868	0,27
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>1.133.866</b>	<b>0,36</b>
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					
Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>CAD</b>					
(3)	Bonos del Estado de Canadá 10 años Futuros 22/03/2022	Corta	(332.785)	(3.657)	(0,00)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Contratos de futuros – (continuación)

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>					
4	Euro STOXX 50 Index Futures 17/12/2021	Larga	186.039	(2.139)	(0,00)
(3)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 08/12/2021	Corta	(743.950)	(11.379)	(0,00)
			(557.911)	(13.518)	(0,00)
<b>GBP</b>					
(3)	FTSE 100 Index Futures 17/12/2021	Corta	(283.656)	(73)	(0,00)
<b>KRW</b>					
(1)	Futuros sobre bonos del Estado de Corea del Sur 3 años 21/12/2021	Corta	(91.868)	(84)	(0,00)
<b>SEK</b>					
4	OMX Stockholm 30 Index Futures 17/12/2021	Larga	100.602	(175)	(0,00)
<b>USD</b>					
(3)	CBOE Volatility Index Futures 19/01/2022	Corta	(74.100)	(6.250)	(0,01)
2	DJIA Mini E-Cbot Index Futures 17/12/2021	Larga	348.070	(3.615)	(0,00)
(63)	E-Mini S&P 500 Index Futures 17/12/2021	Corta	(14.586.862)	(32.063)	(0,01)
1	E-mini Utilities Sector Futures 17/12/2021	Larga	67.670	(540)	(0,00)
8	FTSE China Index Futures 30/12/2021	Larga	123.152	(1.250)	(0,00)
1	Mini-Russell 2000 Index Futures 17/12/2021	Larga	111.235	(1.160)	(0,00)
(1)	Swiss Franc Futures 13/12/2021	Corta	(136.525)	(2.075)	(0,00)
1	US Dollar Index Futures 13/12/2021	Larga	95.575	(230)	(0,00)
			(14.051.785)	(47.183)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(64.690)</b>	<b>(0,02)</b>

#### Contratos de divisas a plazo – 0,05%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
INR	7.515.487	USD	100.000	1 de diciembre de 2021	3	0,00
USD	100.190	INR	7.515.487	1 de diciembre de 2021	186	0,00
USD	100.000	COP	379.715.643	3 de diciembre de 2021	5.187	0,00
USD	100.000	CLP	79.608.000	6 de diciembre de 2021	4.754	0,00
USD	100.000	COP	385.940.643	6 de diciembre de 2021	3.670	0,00
INR	15.016.750	USD	200.000	8 de diciembre de 2021	16	0,00
USD	200.000	INR	14.844.800	8 de diciembre de 2021	2.274	0,00
TWD	2.770.050	USD	100.000	9 de diciembre de 2021	224	0,00
USD	100.000	CLP	79.638.000	9 de diciembre de 2021	4.748	0,00
TWD	11.091.540	USD	400.000	13 de diciembre de 2021	1.374	0,00
USD	200.000	CLP	165.777.000	13 de diciembre de 2021	1.805	0,00
USD	200.000	INR	14.896.150	13 de diciembre de 2021	1.640	0,00
USD	200.000	KRW	236.329.211	13 de diciembre de 2021	683	0,00
TWD	5.549.120	USD	200.000	15 de diciembre de 2021	825	0,00
USD	100.000	CLP	79.388.401	15 de diciembre de 2021	5.107	0,00
USD	100.000	INR	7.476.213	15 de diciembre de 2021	466	0,00
USD	100.000	INR	7.451.800	16 de diciembre de 2021	801	0,00
USD	100.000	KRW	117.938.000	16 de diciembre de 2021	535	0,00
TWD	5.548.012	USD	200.000	17 de diciembre de 2021	801	0,00
USD	472.198	AUD	645.000	17 de diciembre de 2021	10.175	0,00
USD	921.337	CAD	1.165.000	17 de diciembre de 2021	8.878	0,00
USD	8.409.650	EUR	7.240.000	17 de diciembre de 2021	167.072	0,06
USD	1.166.884	GBP	858.000	17 de diciembre de 2021	20.336	0,00
USD	100.000	INR	7.452.500	17 de diciembre de 2021	802	0,00
USD	661.218	MXN	13.661.000	17 de diciembre de 2021	22.475	0,01
USD	585.615	SEK	5.128.000	17 de diciembre de 2021	16.523	0,00
AUD	400.000	CAD	364.251	20 de diciembre de 2021	1.239	0,00
CAD	368.068	AUD	400.000	20 de diciembre de 2021	1.751	0,00
CHF	466.657	GBP	375.000	20 de diciembre de 2021	8.680	0,00
CHF	2.625.000	USD	2.833.376	20 de diciembre de 2021	34.552	0,01
CNH	43.476.175	USD	6.800.000	20 de diciembre de 2021	17.432	0,00
EUR	250.000	CAD	357.653	20 de diciembre de 2021	4.527	0,00
EUR	1.800.000	GBP	1.519.570	20 de diciembre de 2021	18.777	0,00
EUR	250.000	NOK	2.506.056	20 de diciembre de 2021	7.692	0,00
EUR	100.000	PLN	463.726	20 de diciembre de 2021	1.050	0,00
EUR	5.500.000	USD	6.223.829	20 de diciembre de 2021	38.793	0,02
GBP	875.000	AUD	1.622.017	20 de diciembre de 2021	7.436	0,00
HUF	36.840.490	EUR	100.000	20 de diciembre de 2021	677	0,00
HUF	65.641.120	USD	200.000	20 de diciembre de 2021	4.089	0,00
JPY	407.638.740	AUD	5.000.000	20 de diciembre de 2021	39.688	0,01

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
JPY	303.748.380	CAD	3.400.000	20 de diciembre de 2021	35.412	0,01
JPY	709.300.087	EUR	5.500.000	20 de diciembre de 2021	38.831	0,02
JPY	341.370.875	GBP	2.250.000	20 de diciembre de 2021	25.774	0,01
JPY	94.854.740	NZD	1.200.000	20 de diciembre de 2021	22.233	0,01
JPY	1.025.000.000	USD	8.972.250	20 de diciembre de 2021	133.897	0,06
PLN	1.251.614	USD	300.000	20 de diciembre de 2021	4.493	0,00
SEK	504.419	NOK	500.000	20 de diciembre de 2021	729	0,00
SEK	4.510.123	USD	500.000	20 de diciembre de 2021	613	0,00
SGD	681.994	USD	500.000	20 de diciembre de 2021	47	0,00
TWD	16.654.070	USD	600.000	20 de diciembre de 2021	2.841	0,00
USD	1.240.747	AUD	1.700.000	20 de diciembre de 2021	22.938	0,00
USD	3.084.059	CAD	3.900.000	20 de diciembre de 2021	29.326	0,01
USD	8.835.407	EUR	7.750.000	20 de diciembre de 2021	10.803	0,01
USD	753.459	GBP	562.500	20 de diciembre de 2021	1.712	0,00
USD	300.000	INR	22.376.700	20 de diciembre de 2021	2.244	0,00
USD	1.834.008	MXN	39.000.000	20 de diciembre de 2021	11.606	0,00
USD	200.000	NOK	1.763.013	20 de diciembre de 2021	5.150	0,00
USD	1.396.770	NZD	2.000.000	20 de diciembre de 2021	29.333	0,01
USD	300.000	PLN	1.227.523	20 de diciembre de 2021	1.367	0,00
USD	500.000	SEK	4.429.624	20 de diciembre de 2021	8.322	0,00
USD	700.000	SGD	951.165	20 de diciembre de 2021	2.594	0,00
USD	300.000	ZAR	4.586.391	20 de diciembre de 2021	13.131	0,00
KRW	118.949.000	USD	100.000	22 de diciembre de 2021	314	0,00
TWD	2.777.570	USD	100.000	22 de diciembre de 2021	550	0,00
USD	100.000	KRW	118.152.211	22 de diciembre de 2021	358	0,00
USD	100.000	KRW	118.563.211	23 de diciembre de 2021	12	0,00
KRW	356.935.000	USD	300.000	24 de diciembre de 2021	1.014	0,00
KRW	237.982.578	USD	200.000	27 de diciembre de 2021	693	0,00
TWD	11.108.336	USD	400.000	27 de diciembre de 2021	2.214	0,00
USD	100.000	CLP	81.474.844	27 de diciembre de 2021	2.738	0,00
USD	300.000	INR	22.443.235	27 de diciembre de 2021	1.576	0,00
USD	100.000	CLP	83.124.744	30 de diciembre de 2021	801	0,00
KRW	119.637.289	USD	100.000	31 de diciembre de 2021	889	0,00
TWD	5.553.290	USD	200.000	3 de enero de 2022	1.133	0,00
USD	2.193.949	TRY	21.838.201	9 de febrero de 2022	582.216	0,21
USD	200.000	TRY	2.557.771	10 de febrero de 2022	11.330	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>1.476.977</b>	<b>0,46</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
COP	377.531.000	USD	100.000	3 de diciembre de 2021	(5.733)	(0,00)
CLP	81.641.000	USD	100.000	6 de diciembre de 2021	(2.322)	(0,00)
COP	376.929.357	USD	100.000	6 de diciembre de 2021	(5.919)	(0,00)
TWD	8.310.840	USD	300.000	6 de diciembre de 2021	(74)	(0,00)
USD	300.000	TWD	8.346.780	6 de diciembre de 2021	(1.223)	(0,00)
CLP	81.354.856	USD	100.000	9 de diciembre de 2021	(2.694)	(0,00)
USD	100.000	TWD	2.784.505	9 de diciembre de 2021	(747)	(0,00)
CLP	159.206.000	USD	200.000	13 de diciembre de 2021	(9.660)	(0,00)
INR	14.853.000	USD	200.000	13 de diciembre de 2021	(2.214)	(0,00)
KRW	235.766.678	USD	200.000	13 de diciembre de 2021	(1.158)	(0,00)
USD	400.000	TWD	11.081.180	13 de diciembre de 2021	(999)	(0,00)
CLP	83.033.000	USD	100.000	15 de diciembre de 2021	(751)	(0,00)
INR	7.448.800	USD	100.000	15 de diciembre de 2021	(831)	(0,00)
USD	200.000	TWD	5.562.200	15 de diciembre de 2021	(1.298)	(0,00)
INR	7.460.487	USD	100.000	16 de diciembre de 2021	(685)	(0,00)
KRW	117.876.289	USD	100.000	16 de diciembre de 2021	(587)	(0,00)
AUD	305.000	USD	223.358	17 de diciembre de 2021	(4.880)	(0,00)
CAD	706.000	USD	558.508	17 de diciembre de 2021	(5.551)	(0,00)
EUR	2.488.000	USD	2.865.141	17 de diciembre de 2021	(32.610)	(0,01)
GBP	2.359.000	USD	3.205.339	17 de diciembre de 2021	(52.991)	(0,01)
INR	7.458.487	USD	100.000	17 de diciembre de 2021	(722)	(0,00)
USD	15.171	JPY	1.726.000	17 de diciembre de 2021	(161)	(0,00)
USD	200.000	TWD	5.550.320	17 de diciembre de 2021	(885)	(0,00)
AUD	1.371.902	GBP	750.000	20 de diciembre de 2021	(19.553)	(0,01)
AUD	3.800.000	JPY	316.184.060	20 de diciembre de 2021	(86.830)	(0,03)
AUD	1.400.000	USD	1.016.202	20 de diciembre de 2021	(13.298)	(0,00)
CAD	356.242	EUR	250.000	20 de diciembre de 2021	(5.633)	(0,00)
CAD	2.800.000	JPY	254.885.320	20 de diciembre de 2021	(71.270)	(0,03)
CAD	3.400.000	USD	2.709.901	20 de diciembre de 2021	(46.800)	(0,01)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
CLP	82.774.000	USD	100.000	20 de diciembre de 2021	(1.114)	(0,00)
EUR	200.000	HUF	73.474.240	20 de diciembre de 2021	(712)	(0,00)
EUR	5.300.000	JPY	685.968.869	20 de diciembre de 2021	(59.288)	(0,03)
GBP	500.000	CHF	618.189	20 de diciembre de 2021	(7.182)	(0,00)
GBP	1.768.051	EUR	2.100.000	20 de diciembre de 2021	(28.297)	(0,02)
GBP	875.000	JPY	134.768.132	20 de diciembre de 2021	(27.904)	(0,00)
GBP	437.500	USD	586.604	20 de diciembre de 2021	(1.913)	(0,00)
INR	22.365.500	USD	300.000	20 de diciembre de 2021	(2.392)	(0,00)
KRW	353.793.989	USD	300.000	20 de diciembre de 2021	(1.628)	(0,00)
MXN	35.000.000	USD	1.658.701	20 de diciembre de 2021	(23.213)	(0,01)
NOK	2.498.647	EUR	250.000	20 de diciembre de 2021	(8.511)	(0,00)
NOK	500.000	SEK	504.970	20 de diciembre de 2021	(790)	(0,00)
NOK	894.628	USD	100.000	20 de diciembre de 2021	(1.125)	(0,00)
NZD	1.200.000	JPY	95.702.500	20 de diciembre de 2021	(29.764)	(0,01)
NZD	600.000	USD	415.220	20 de diciembre de 2021	(4.990)	(0,00)
PLN	467.057	EUR	100.000	20 de diciembre de 2021	(240)	(0,00)
RUB	59.114.125	USD	800.000	20 de diciembre de 2021	(6.003)	(0,00)
USD	4.743.839	CHF	4.375.000	20 de diciembre de 2021	(36.041)	(0,00)
USD	4.800.000	CNH	30.709.518	20 de diciembre de 2021	(15.512)	(0,00)
USD	300.000	HUF	97.093.440	20 de diciembre de 2021	(1.879)	(0,00)
USD	12.822.142	JPY	1.462.500.000	20 de diciembre de 2021	(170.771)	(0,05)
USD	300.000	KRW	356.157.211	20 de diciembre de 2021	(365)	(0,00)
USD	800.000	RUB	59.587.062	20 de diciembre de 2021	(349)	(0,00)
USD	600.000	TWD	16.664.761	20 de diciembre de 2021	(3.228)	(0,00)
ZAR	4.728.957	USD	300.000	20 de diciembre de 2021	(4.214)	(0,00)
USD	100.000	TWD	2.776.905	22 de diciembre de 2021	(526)	(0,00)
KRW	118.440.889	USD	100.000	23 de diciembre de 2021	(115)	(0,00)
USD	300.000	KRW	356.770.833	24 de diciembre de 2021	(875)	(0,00)
INR	22.401.300	USD	300.000	27 de diciembre de 2021	(2.133)	(0,00)
USD	200.000	KRW	237.971.000	27 de diciembre de 2021	(684)	(0,00)
USD	500.000	TWD	13.887.050	27 de diciembre de 2021	(2.826)	(0,00)
USD	100.000	COP	403.360.643	30 de diciembre de 2021	(401)	(0,00)
USD	200.000	TWD	5.565.120	30 de diciembre de 2021	(1.529)	(0,00)
USD	100.000	KRW	119.458.321	31 de diciembre de 2021	(738)	(0,00)
TRY	21.838.199	USD	2.100.000	9 de febrero de 2022	(488.267)	(0,19)
TRY	2.561.300	USD	200.000	10 de febrero de 2022	(11.070)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(1.324.668)</b>	<b>(0,41)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (1,80%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
USD	2.201.280	EUR	1.895.768	15 de diciembre de 2021	43.219	0,01
USD	1.882.767	GBP	1.367.642	15 de diciembre de 2021	55.297	0,02
USD	1.872.488	SEK	16.444.318	15 de diciembre de 2021	47.765	0,01
CHF	4.737.026	USD	5.165.105	20 de enero de 2022	16.613	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>162.894</b>	<b>0,05</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
EUR	1.895.768	USD	2.254.157	15 de diciembre de 2021	(96.096)	(0,03)
GBP	1.367.642	USD	1.891.963	15 de diciembre de 2021	(64.493)	(0,02)
SEK	16.444.318	USD	1.908.274	15 de diciembre de 2021	(83.552)	(0,03)
EUR	136.549.163	USD	158.621.310	20 de enero de 2022	(2.965.492)	(0,93)
GBP	40.356.231	USD	55.577.195	20 de enero de 2022	(1.616.772)	(0,51)
SEK	190.226.004	USD	22.209.016	20 de enero de 2022	(1.072.838)	(0,33)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(5.899.243)</b>	<b>(1,85)</b>

**Opciones – 0,45%**

Tenencias	Descripción del valor	Vence	Precio de ejercicio	Plusvalía/(minusvalía) latente USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas USD</b>						
1.700	Call Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	Vence 18/02/2022	Precio de ejercicio 45,00	(3.188)	2.848	0,00
6.500	Call Estee Lauder Cos., Inc.	Vence 14/04/2022	Precio de ejercicio 290,00	11.518	363.025	0,11
4.100	Call Estee Lauder Cos., Inc.	Vence 14/04/2022	Precio de ejercicio 350,00	(21.127)	77.080	0,03

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Opciones – (continuación)

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/(minusvalía) latente USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones compradas – (continuación)</b>						
<b>USD – (continuación)</b>						
2.900	Call Palo Alto Networks, Inc.	Vence 21/01/2022	Precio de ejercicio 480,00	127.936	237.800	0,08
2.200	Call Palo Alto Networks, Inc.	Vence 21/01/2022	Precio de ejercicio 500,00	72.660	140.030	0,04
1.600	Call Tronox Holdings Plc.	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 27,00	(1.040)	160	0,00
1.600	Call Tronox Holdings Plc.	Vence 18/02/2022	Precio de ejercicio 27,00	(248)	640	0,00
3.300	Call UnitedHealth Group, Inc.	Vence 17/06/2022	Precio de ejercicio 250,00	17.974	648.697	0,20
5.900	Call Zoetis, Inc.	Vence 14/04/2022	Precio de ejercicio 220,00	20.302	97.940	0,03
21.400	Put Advanced Micro Devices, Inc.	Vence 21/01/2022	Precio de ejercicio 140,00	(149.478)	84.424	0,03
200	Put MSCI Emerging Markets Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 1.240,00	3.190	7.090	0,00
				78.499	1.659.734	0,52

#### TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 1.581.235)

**1.659.734**      **0,52**

#### Opciones suscritas USD

(7.400)	Call Advanced Micro Devices, Inc.	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 160,00	(30.923)	(73.445)	(0,02)
(13.300)	Call Analog Devices, Inc.	Vence 21/01/2022	Precio de ejercicio 175,00	(78.195)	(163.590)	(0,05)
(3.200)	Call Kraton Corp.	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 50,00	7.470	(80)	(0,00)
				(101.648)	(237.115)	(0,07)

#### TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (135.467))

**(237.115)**      **(0,07)**

#### TOTAL DE OPCIONES (coste USD 1.445.768)

**1.422.619**      **0,45**

#### Contratos por diferencia – 0,12%

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
26.115	Akka Technologies	EUR	1.418.593	493	0,00
41.191	Apollo Global Management, Inc.	USD	3.009.826	124.809	0,04
341.479	Avast Plc.	GBP	2.746.317	18.855	0,01
47.302	Blue Prism Group Plc.	GBP	818.983	111.220	0,04
40.250	Canadian Pacific Railway Ltd.	USD	2.875.862	221.777	0,07
1.549	Coherent, Inc.	USD	402.988	2.649	0,00
4.838	CoreSite Realty Corp.	USD	831.797	843	0,00
103.444	Crown Resorts Ltd.	AUD	814.290	37.041	0,01
110.484	GCP Student Living Plc.	GBP	310.700	738	0,00
15.096	IHS Markit Ltd.	USD	1.963.688	23.550	0,01
2.711	II-VI, Inc.	USD	171.227	5.937	0,00
1.424	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	EUR	1.116.386	51.526	0,02
21.906	Scientific Games Corp.	USD	1.414.909	131.874	0,04
6.844	Siltronic AG	EUR	1.032.616	14.527	0,00
60.918	VICI Properties, Inc.	USD	1.693.520	77.931	0,02

#### PLUSVALÍA LATENTE EN CONTRATOS POR DIFERENCIA

**823.770**      **0,26**

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
6.595	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	1.081.448	(115.347)	(0,04)
1.122.236	AusNet Services	AUD	2.037.579	(29.197)	(0,01)
1.644	Christian Dior S.E.	EUR	1.257.996	(63.601)	(0,02)
39.374	CorePoint Lodging, Inc.	USD	607.147	(4.542)	(0,00)
29.676	CyrusOne, Inc.	USD	2.650.067	(4.015)	(0,00)
15.567	Entain Plc.	GBP	354.584	(55.319)	(0,02)
317	Kansas City Southern	USD	93.550	(4.530)	(0,00)
170.629	Meggitt Plc.	GBP	1.686.388	(7.224)	(0,00)
44.596	MGM Growth Properties LLC	USD	1.674.134	(70.426)	(0,02)
10.310	NortonLifeLock, Inc.	USD	259.090	(799)	(0,00)
57.283	Playtech Plc.	GBP	571.276	(5.224)	(0,00)
9.556	S&P Global, Inc.	USD	4.442.393	(44.554)	(0,02)
300.232	Sydney Airport	AUD	1.779.834	(26.097)	(0,01)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



## Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Contratos por diferencia – (continuación)

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
6.579	Veoneer, Inc.	USD	231.778	(263)	(0,00)
3.102	Willis Towers Watson Plc.	USD	711.134	(341)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE EN CONTRATOS POR DIFERENCIA</b>				<b>(431.479)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>TOTAL DE CONTRATOS POR DIFERENCIA</b> (coste USD 5.153.304)				<b>392.291</b>	<b>0,12</b>

#### Contratos de swaps – 0,07%

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>Swaps de rendimiento total</b>						
13	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Adobe, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	360	0,00
142	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Adobe, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	3.938	0,00
824	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Advanced Micro Devices, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	22.561	0,01
35	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Amazon.com, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	1.766	0,00
62	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Amazon.com, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	3.128	0,00
129	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	83	0,00
332	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	212	0,00
265	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	170	0,00
465	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	298	0,00
597	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	382	0,00
152	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (HubSpot, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	7.614	0,00
274	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (HubSpot, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	13.725	0,00
151	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	97	0,00
187	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	120	0,00
93	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	59	0,00
504	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	323	0,00
305	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	195	0,00
122	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	78	0,00
183	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	117	0,00
305	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	195	0,00
305	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	195	0,00
100	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Micron Technology, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	129	0,00
775	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (NVIDIA Corp.)	USD	5 de mayo de 2023	26.544	0,01
242	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Palo Alto Networks, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	14.607	0,01
11	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Palo Alto Networks, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	161	0,00
89	Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	4.381	0,00
172	Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	8.467	0,00
251	Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	12.357	0,00
302	Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	14.867	0,01
420	Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index)	Variable (USD a 12 meses OBFR)	USD	15 de mayo de 2023	20.677	0,01
16	Variable (iShares Russell 2000 Growth Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	13.818	0,00
48	Variable (iShares Russell 2000 Growth Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	41.454	0,01
91	Variable (iShares Russell 2000 Growth Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	78.591	0,03
107	Variable (iShares Russell 2000 Growth Index)	Variable (USD a 12 meses OBFR)	USD	15 de mayo de 2023	92.409	0,03
4	Variable (iShares Russell Midcap Growth Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	829	0,00
38	Variable (iShares Russell Midcap Growth Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	7.879	0,00
39	Variable (iShares Russell Midcap Growth Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	8.086	0,00
82	Variable (iShares Russell Midcap Growth Index)	Variable (USD a 12 meses OBFR)	USD	15 de mayo de 2023	17.002	0,01
1	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Adobe, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	31	0,00
277	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Adobe, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	8.509	0,00
700	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Marvell Technology, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	1.246	0,00
2.894	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Marvell Technology, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	5.151	0,00
925	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Roblox Corp.)	USD	15 de mayo de 2023	25.077	0,01
233	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Dynatrace, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	336	0,00
141	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Dynatrace, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	134	0,00
43	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Five9, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	60	0,00
1.726	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Informatica, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	3.072	0,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Contratos de swaps – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>Swaps de rendimiento total – (continuación)</b>						
188	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Meta Platforms, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	5	0,00
43	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Palo Alto Networks, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	1.557	0,00
23	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Palo Alto Networks, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	833	0,00
6	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Palo Alto Networks, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	103	0,00
571	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Roblox Corp.)	USD	15 de mayo de 2023	15.480	0,01
705	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Roblox Corp.)	USD	15 de mayo de 2023	19.112	0,01
121	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Trupanion, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	17	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>498.597</b>	<b>0,16</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>498.597</b>	<b>0,16</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>Swaps de rendimiento total</b>						
368	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Airbnb, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(8.666)	(0,00)
100	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Alphabet, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(6.410)	(0,00)
99	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Alphabet, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(5.707)	(0,00)
128	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (ASML Holding NV)	USD	5 de mayo de 2023	(3.599)	(0,00)
508	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Atlassian Corp., Plc.)	USD	5 de mayo de 2023	(22.108)	(0,01)
732	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Cardlytics, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(15.387)	(0,01)
795	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Ceridian HCM Holding, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(8.371)	(0,00)
103	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Genpact Ltd.)	USD	5 de mayo de 2023	(131)	(0,00)
1.823	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Global Payments, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(31.429)	(0,01)
456	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Global Payments, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(7.862)	(0,00)
414	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (ServiceNow, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(6.852)	(0,00)
579	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Snap, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(2.565)	(0,00)
2.144	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Snap, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(9.498)	(0,01)
373	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Nuvei Corp.)	USD	5 de mayo de 2023	(5.024)	(0,00)
283	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Uber Technologies, Inc.)	USD	5 de mayo de 2023	(147)	(0,00)
7	Variable (NASDAQ 100 Total Return Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	15 de mayo de 2023	(1.838)	(0,00)
505	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Airbnb, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(14.716)	(0,01)
359	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Airbnb, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(10.461)	(0,01)
87	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (ASML Holding NV)	USD	15 de mayo de 2023	(3.292)	(0,00)
3.890	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Genpact Ltd.)	USD	15 de mayo de 2023	(7.352)	(0,00)
1.524	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Genpact Ltd.)	USD	15 de mayo de 2023	(2.880)	(0,00)
207	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Match Group, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(3.262)	(0,00)
506	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Match Group, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(7.975)	(0,00)
583	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Match Group, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(9.188)	(0,00)
131	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Meta Platforms, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(1.687)	(0,00)
689	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (Meta Platforms, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(8.874)	(0,00)
387	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (MongoDB, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(10.317)	(0,01)
9.125	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Arrival)	USD	15 de mayo de 2023	(9.722)	(0,01)
782	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (CarGurus, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(790)	(0,00)
296	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Dynatrace, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(1.109)	(0,00)
48	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Five9, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(884)	(0,00)
266	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Five9, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(1.060)	(0,00)
185	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (FLEETCOR Technologies, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(5.360)	(0,00)
150	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (FLEETCOR Technologies, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(4.346)	(0,00)
1.028	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Genpact Ltd.)	USD	15 de mayo de 2023	(1.943)	(0,00)
602	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Kornit Digital Ltd.)	USD	15 de mayo de 2023	(4.865)	(0,00)
207	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Mastercard, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(9.207)	(0,00)
17	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Meta Platforms, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(70)	(0,00)
1.778	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Uber Technologies, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(9.676)	(0,01)
2.254	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Uber Technologies, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(7.188)	(0,00)
521	Variable (USD a 12 meses OBFR)	Variable (Uber Technologies, Inc.)	USD	15 de mayo de 2023	(1.566)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>(273.384)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>(273.384)</b>	<b>(0,09)</b>

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 254.275.334)</b>					<b>261.389.295</b>	<b>81,90</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>57.780.381</b>	<b>18,10</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>319.169.676</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 247.676.262)	263.864.036	82,67
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	1.133.866	0,36
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(64.690)	(0,02)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	1.476.977	0,46
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(1.324.668)	(0,41)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	162.894	0,05
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(5.899.243)	(1,85)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 1.581.235)	1.659.734	0,52
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (135.467))	(237.115)	(0,07)
Plusvalía latente en contratos por diferencia	823.770	0,26
Minusvalía latente en contratos por diferencia	(431.479)	(0,14)
Plusvalía latente sobre contratos de swaps	498.597	0,16
Minusvalía latente sobre contratos de swaps	(273.384)	(0,09)
Otros activos y pasivos	57.780.381	18,10
<b>Patrimonio</b>	<b>319.169.676</b>	<b>100,00</b>

Los Comisionistas de futuros fueron Credit Suisse Securities (USA) LLC, Deutsche Bank AG y Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Deutsche Bank AG, Morgan Stanley Capital Services Inc y Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Morgan Stanley & Co. International Plc. y Morgan Stanley & Co., Inc.

La contraparte de los contratos por diferencia fue Morgan Stanley.

Las contrapartes de los contratos de swaps fueron CDC Ixis Capital Markets, JP Morgan Chase Bank N.A. y Morgan Stanley & Co. International Plc.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2021, medida como porcentaje del VL, es del 0,56%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de cupón establecido, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo de reajuste vigente que se basa en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense)/GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(d)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,092%.

<sup>(g)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de noviembre de 2021.

<sup>(h)</sup> La valoración de este título la realiza el Tasador. Véase la Nota 4.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 96,35%</b>			
<b>Argentina</b>			
34.472	Adecoagro S.A.	265.262	0,04
2.056	MercadoLibre, Inc.	2.545.349	0,39
		2.810.611	0,43
<b>Brasil</b>			
170.500	Ambev S.A.	493.806	0,08
873.108	Ambev S.A.—ADR <sup>(a)</sup>	2.510.186	0,38
112.463	Azul S.A.—ADR <sup>(a)</sup>	1.391.167	0,21
1.134.526	B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao	2.293.199	0,35
90.400	Banco Inter S.A.	615.160	0,09
29.300	Braskem S.A. "A"—Preferente	268.704	0,04
50.300	Cia Brasileira de Distribuicao	204.778	0,03
288.889	Cia Energetica de Minas Gerais — Preferente	686.577	0,11
98.400	Embraer S.A.	339.807	0,05
868.400	Itausa S.A.—Preferente	1.504.085	0,23
155.100	JBS S.A.	974.845	0,15
103.400	Localiza Rent a Car S.A.	947.704	0,14
240.900	Lojas Americanas S.A.—Preferente	237.011	0,04
138.200	Marfrig Global Foods S.A.	576.944	0,09
69.500	Notre Dame Intermedica Participacoes S.A.	772.140	0,12
564.941	Petroleo Brasileiro S.A.—ADR <sup>(a)</sup>	6.050.518	0,93
667.800	Petroleo Brasileiro S.A.—Preferente	3.489.006	0,53
217.862	Suzano S.A.—ADR <sup>(a)</sup>	2.172.084	0,33
102.100	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. Usiminas "A"—Preferente	252.315	0,04
114.600	Vale S.A.	1.438.537	0,22
428.500	WEG S.A.	2.477.471	0,38
1.299	XP, Inc. "A"	38.762	0,01
		29.734.806	4,55
<b>Canadá</b>			
223.187	Barrick Gold Corp.	4.365.538	0,67
<b>Chile</b>			
421.072	Cencosud S.A.	634.172	0,10
248.674	Falabella S.A.	781.315	0,12
		1.415.487	0,22
<b>China</b>			
224.000	Agile Group Holdings Ltd.	148.074	0,02
4.787.000	Agricultural Bank of China Ltd. "H"	1.584.258	0,24
48.000	Airtac International Group	1.479.855	0,23
184.100	Alibaba Group Holding Ltd.	2.993.125	0,46
39.006	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	5.073.900	0,78
1.194.100	Aluminum Corp. of China Ltd. "H"	585.748	0,09
577.800	Angang Steel Co., Ltd. "H"	258.626	0,04
1.434.218	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H"	6.548.253	1,00
125.500	ANTA Sports Products Ltd.	2.014.406	0,31
11.145	Autohome, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	397.431	0,06
1.969.300	BAIC Motor Corp., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup>	815.835	0,13
27.331	Baidu, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	4.126.981	0,63
8.136.000	Bank of China Ltd. "H"	2.835.757	0,43
3.094.000	Bank of Communications Co., Ltd. "H"	1.806.447	0,28
167.000	BYD Co., Ltd. "H"	6.627.047	1,01
1.264.500	China Aoyuan Group Ltd.	353.616	0,05
6.590.000	China Cinda Asset Management Co., Ltd. "H"	1.056.699	0,16
696.000	China CITIC Bank Corp., Ltd. "H"	299.879	0,05
244.000	China Coal Energy Co., Ltd. "H"	123.466	0,02
2.586.000	China Construction Bank Corp. "H"	1.691.893	0,26
+ 2.696.000	China Energy Engineering Corp., Ltd. "H"	380.425	0,06
307.000	China Feihe Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	411.075	0,06
1.864.500	China Galaxy Securities Co., Ltd. "H"	1.031.635	0,16

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>China – (continuación)</b>			
573.800	China International Capital Corp., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup>	1.399.028	0,21
1.576.000	China Longyuan Power Group Corp., Ltd. "H"	3.250.883	0,50
289.000	China Medical System Holdings Ltd.	477.417	0,07
323.000	China Merchants Bank Co., Ltd. "H"	2.513.511	0,38
1.322.000	China National Building Material Co., Ltd. "H"	1.432.239	0,22
1.920.000	China Oilfield Services Ltd. "H"	1.528.505	0,23
1.312.000	China Petroleum & Chemical Corp. "H"	576.799	0,09
1.756.000	China Railway Group Ltd. "H"	838.638	0,13
713.500	China Resources Pharmaceutical Group Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	311.403	0,05
663.900	China Suntien Green Energy Corp., Ltd. "H"	466.597	0,07
646.500	China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd.	985.134	0,15
700.000	Chinasoft International Ltd.	1.180.910	0,18
422.800	CITIC Ltd.	383.362	0,06
609.500	CITIC Securities Co., Ltd. "H"	1.460.243	0,22
415.350	COSCO SHIPPING Holdings Co., Ltd. "H"	715.948	0,11
301.000	Country Garden Services Holdings Co., Ltd.	1.839.179	0,28
872.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	907.063	0,14
9.066	Daqo New Energy Corp.—ADR <sup>(a)</sup>	534.259	0,08
1.494.000	Dongfeng Motor Group Co., Ltd. "H"	1.392.688	0,21
130.000	Dongyue Group Ltd.	248.675	0,04
107.184	DouYu International Holdings Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	296.900	0,05
361.795	ENN Energy Holdings Ltd.	6.794.534	1,04
40.532	FinVolution Group—ADR <sup>(a)</sup>	238.328	0,04
163.400	Ganfeng Lithium Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup>	3.213.389	0,49
327.600	GF Securities Co., Ltd. "H"	572.089	0,09
48.000	Great Wall Motor Co., Ltd. "H"	202.457	0,03
+ 1.108.000	Guangzhou R&F Properties Co., Ltd. "H"	601.107	0,09
349.800	Guotai Junan Securities Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup>	467.111	0,07
800.800	Haitong Securities Co., Ltd. "H"	674.407	0,10
61.338	HUYA, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	504.812	0,08
5.207.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	2.761.996	0,42
20.550	JD.com, Inc.	900.366	0,14
5.836	JD.com, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	512.342	0,08
570.000	Jiangsu Expressway Co., Ltd. "H"	554.243	0,08
1.050.000	Lenovo Group Ltd.	1.080.500	0,17
617.000	Li Ning Co., Ltd.	7.056.789	1,08
1.111.436	Longfor Group Holdings Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	5.318.455	0,81
37.000	Meituan "B" 144A <sup>(b)</sup>	1.141.892	0,17
675.700	Metallurgical Corp. of China Ltd. "H"	172.141	0,03
27.961	NetEase, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	3.090.809	0,47
481.846	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	1.038.378	0,16
382.000	Newborn Town, Inc.	192.792	0,03
3.543	NIO, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	146.290	0,02
324.000	Orient Securities Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup>	269.738	0,04
2.445.000	People's Insurance Co. Group of China Ltd. "H"	717.131	0,11
3.090.000	PetroChina Co., Ltd. "H"	1.349.951	0,21
6.389	Pinduoduo, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	441.799	0,07
127.300	Proya Cosmetics Co., Ltd. "A"	3.982.237	0,61
141.000	Sany Heavy Equipment International Holdings Co., Ltd.	147.398	0,02
29.900	Silergy Corp.	5.049.920	0,77
397.000	Sinotruk Hong Kong Ltd.	590.531	0,09
10.300	Sunny Optical Technology Group Co., Ltd.	313.593	0,05
220.100	Tencent Holdings Ltd.	13.006.440	1,99

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>China – (continuación)</b>				<b>India – (continuación)</b>			
77.982	Tencent Music Entertainment Group—ADR <sup>(a)</sup>	558.351	0,09	36.600	DLF Ltd.	183.201	0,03
717.000	TravelSky Technology Ltd. "H"	1.186.492	0,18	3.162	Dr Lal PathLabs Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	159.682	0,02
93.851	Trip.com Group Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	2.571.517	0,39	94.756	Escorts Ltd.	2.335.784	0,36
621.847	Tsingtao Brewery Co., Ltd. "H"	5.026.289	0,77	60.730	Gujarat Gas Ltd.	543.217	0,08
107.554	Vipshop Holdings Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	1.048.652	0,16	271.879	HDFC Bank Ltd.	5.424.825	0,83
42.094	Weibo Corp.—ADR <sup>(a)</sup>	1.683.760	0,26	67.884	HDFC Bank Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	4.535.330	0,69
98.200	WuXi AppTec Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup>	2.188.101	0,34	81.480	ICICI Bank Ltd.	777.702	0,12
262.700	Wuxi Biologics Cayman, Inc. 144A <sup>(b)</sup>	3.603.892	0,55	294.955	ICICI Bank Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	5.574.650	0,85
250.600	Xiaomi Corp. "B" 144A <sup>(b)</sup>	625.341	0,10	21.715	Indian Railway Catering & Tourism Corp., Ltd.	230.640	0,04
608.000	Xinyi Energy Holdings Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	313.835	0,05	18.946	Info Edge India Ltd.	1.466.974	0,22
4.244.504	Xinyi Solar Holdings Ltd.	7.860.634	1,20	213.521	Infosys Ltd.	4.901.499	0,75
1.108.500	Xtep International Holdings Ltd.	1.507.884	0,23	160.900	Infosys Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	3.699.091	0,57
24.234	Yum China Holdings, Inc.	1.229.148	0,19	83.295	JSW Steel Ltd.	677.861	0,10
10.510	Zai Lab Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	771.014	0,12	7.540	L&T Technology Services Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	531.177	0,08
1.516.000	Zhejiang Expressway Co., Ltd. "H"	1.429.363	0,22	14.126	Larsen & Toubro Infotech Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	1.283.720	0,20
279.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	2.302.659	0,35	164.373	Larsen & Toubro Ltd.—GDR <sup>(a)</sup>	3.829.891	0,59
		162.394.709	24,85	21.397	Larsen & Toubro Ltd.—GDR <sup>(a)</sup>	498.550	0,08
<b>Colombia</b>				<b>Indonesia</b>			
10.196	Bancolombia S.A.—ADR <sup>(a)</sup>	310.774	0,05	396.305	Mahindra & Mahindra Ltd.—GDR <sup>(a)</sup>	4.359.355	0,67
55.890	Ecopetrol S.A.—ADR <sup>(a)</sup>	711.480	0,11	55.762	Mahindra & Mahindra Ltd.—GDR <sup>(a)</sup>	613.382	0,09
		1.022.254	0,16	8.554	Metropolis Healthcare Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	375.248	0,06
<b>Chipre</b>				<b>Indonesia</b>			
4.031	TCS Group Holding Plc.—GDR <sup>(a)</sup>	382.864	0,06	32.831	Mindtree Ltd.	1.895.903	0,29
<b>Hong Kong</b>				<b>Indonesia</b>			
122.000	AIA Group Ltd. <sup>(b)</sup>	1.293.592	0,20	713.986	Motherson Sumi Systems Ltd.	2.001.066	0,31
460.000	China Mengniu Dairy Co., Ltd.	2.576.653	0,39	1.611	MRF Ltd.	1.602.792	0,25
232.000	China Resources Beer Holdings Co., Ltd.	1.906.717	0,29	438	Page Industries Ltd.	224.314	0,03
364.548	China Resources Land Ltd.	1.524.299	0,23	149.711	Power Finance Corp., Ltd.	232.311	0,04
66.000	China Resources Power Holdings Co., Ltd.	171.445	0,03	125.121	REC Ltd.	224.554	0,03
254.000	CIMC Enric Holdings Ltd.	349.216	0,05	127.296	Reliance Industries Ltd.	4.083.235	0,62
105.816	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	5.874.537	0,90	11.175	Reliance Industries Ltd.—GDR 144A <sup>(a)(b)</sup>	719.670	0,11
103.400	Hopson Development Holdings Ltd.	252.017	0,04	21.055	SRF Ltd.	562.975	0,09
97.500	Kingboard Holdings Ltd.	491.736	0,07	356.390	State Bank of India	2.192.307	0,34
278.000	Kingboard Laminates Holdings Ltd.	495.090	0,08	105.376	State Bank of India—GDR <sup>(a)</sup>	6.449.011	0,99
332.000	Kunlun Energy Co., Ltd.	313.717	0,05	112.300	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	1.127.920	0,17
930.000	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd.	642.576	0,10	5.246	Tata Elxsi Ltd.	404.177	0,06
121.000	LK Technology Holdings Ltd.	291.999	0,04	297.543	Tata Motors Ltd.	1.829.582	0,28
1.504.500	Shimao Group Holdings Ltd.	1.745.740	0,27	194.577	Tata Power Co., Ltd.	563.534	0,09
2.902.800	Sino Biopharmaceutical Ltd.	2.126.776	0,32	44.671	Tata Steel Ltd.	640.929	0,10
2.508.000	Sun Art Retail Group Ltd.	1.019.482	0,16	150.897	Tech Mahindra Ltd.	3.105.219	0,48
99.500	Techtronic Industries Co., Ltd.	2.065.009	0,32	116.147	Titan Co., Ltd.	3.681.933	0,56
2.376.000	Truly International Holdings Ltd.	802.589	0,12	29.965	UltraTech Cement Ltd.	2.969.962	0,45
		23.943.190	3,66			96.032.819	14,70
<b>Hungría</b>				<b>Indonesia</b>			
60.261	OTP Bank Nyrt	3.319.770	0,51	<b>Indonesia</b>			
<b>India</b>				<b>Indonesia</b>			
4.175	ACC Ltd.	127.349	0,02	2.383.500	Adaro Energy Tbk PT	283.939	0,04
77.342	Adani Enterprises Ltd.	1.716.111	0,26	7.226.400	Aneka Tambang Tbk	1.169.731	0,18
54.758	Adani Gas Ltd.	1.165.691	0,18	1.630.500	Astra International Tbk PT	658.888	0,10
57.241	Adani Transmission Ltd.	1.370.615	0,21	1.370.900	Bank Central Asia Tbk PT	697.967	0,11
29.464	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	2.234.578	0,34	11.362.800	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.253.153	0,50
71.293	Asian Paints Ltd.	2.985.767	0,46	1.488.200	Indika Energy Tbk PT	169.887	0,03
5.514	Astral Ltd.	161.658	0,02	3.328.100	Multipolar Tbk PT	83.653	0,01
48.569	Bajaj Finance Ltd.	4.539.853	0,69			6.317.218	0,97
7.099	Bajaj Finserv Ltd.	1.633.427	0,25	<b>Jersey</b>			
17.671	Balkrishna Industries Ltd.	512.641	0,08	925.264	Centamin Plc.	1.209.901	0,18
267.838	Bank of Baroda	306.940	0,05	<b>Malasia</b>			
17.590	Bharat Forge Ltd.	162.963	0,02	3.657	CIMB Group Holdings Bhd	4.504	0,00
1.821	Coforge Ltd.	131.918	0,02	205.800	D&O Green Technologies Bhd	284.455	0,04
57.404	Container Corp. Of India Ltd.	474.891	0,07	1.124.700	Hartalega Holdings Bhd	1.733.184	0,26
3.823	Deepak Nitrite Ltd.	108.154	0,02	698.900	Inari Amertron Bhd	697.501	0,11
29.024	Divi's Laboratories Ltd.	1.887.090	0,29	964.900	Kossan Rubber Industries Bhd	492.588	0,08
				1.328.100	Supermax Corp., Bhd	592.860	0,09
				2.529.100	Top Glove Corp., Bhd	1.759.531	0,27
						5.564.623	0,85
<b>México</b>				<b>México</b>			
				1.392.300	America Movil SAB de CV—Serie L	1.194.608	0,18

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.





# Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Taiwán – (continuación)</b>			
1.473.000	Primax Electronics Ltd.	2.798.989	0,43
70.900	Radiant Opto-Electronics Corp.	244.919	0,04
83.000	Realtek Semiconductor Corp.	1.660.751	0,25
226.800	Ruentex Development Co., Ltd.	524.410	0,08
884.137	Shin Kong Financial Holding Co., Ltd.	335.828	0,05
972.000	Taiwan Cement Corp.	1.609.859	0,25
1.191.900	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	25.528.798	3,91
63.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	7.554.330	1,16
763.000	Tong Yang Industry Co., Ltd.	896.421	0,14
47.500	Unimicron Technology Corp.	390.471	0,06
1.458.000	United Microelectronics Corp.	3.370.966	0,52
161.000	Vanguard International Semiconductor Corp.	902.211	0,14
38.500	Wan Hai Lines Ltd.	218.025	0,03
112.000	Win Semiconductors Corp.	1.463.863	0,22
88.000	Yang Ming Marine Transport Corp.	365.616	0,06
3.645.000	Yuanta Financial Holding Co., Ltd.	3.106.024	0,48
		<b>77.779.768</b>	<b>11,90</b>
<b>Tailandia</b>			
301.100	Bangkok Bank PCL	1.012.541	0,15
331.300	Bangkok Chain Hospital PCL	210.396	0,03
390.600	Com7 PCL “F”	901.238	0,14
1.593.400	Gunkul Engineering PCL	214.676	0,03
83.800	Hana Microelectronics PCL	233.257	0,04
2.418.000	IRPC PCL	268.980	0,04
67.500	Kasikornbank PCL	265.387	0,04
1.894.500	Krung Thai Bank PCL	636.289	0,10
351.800	PTT Exploration & Production PCL	1.189.107	0,18
713.300	PTT Exploration & Production PCL—NVDR	2.410.998	0,37
739.600	PTT Global Chemical PCL	1.239.484	0,19
306.700	Tisco Financial Group PCL	818.094	0,13
		<b>9.400.447</b>	<b>1,44</b>
<b>Turquía</b>			
869.133	Haci Omer Sabanci Holding AS	857.544	0,13
113.317	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	160.402	0,03
174.997	Türkiye Garanti Bankası AS	152.900	0,02
421.633	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	402.819	0,06
		<b>1.573.665</b>	<b>0,24</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>			
392.631	Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	692.671	0,10
1.059.397	Aldar Properties PJSC	1.160.228	0,18
3.951.778	Emaar Properties PJSC	5.055.442	0,77
376.557	Emirates NBD Bank PJSC	1.354.691	0,21
44.164	Emirates Telecommunications Group Co., PJSC	385.091	0,06
		<b>8.648.123</b>	<b>1,32</b>
<b>Estados Unidos</b>			
8.000	Parade Technologies Ltd.	614.865	0,09
<b>Uruguay</b>			
14.568	Dlocal Ltd.	490.068	0,07
14.700	Globant S.A.	4.107.841	0,63
		<b>4.597.909</b>	<b>0,70</b>
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>629.638.022</b>	<b>96,35</b>
<b>(coste USD 597.040.207)</b>			

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Warrants – 0,73%</b>			
<b>Reino Unido</b>			
134.532	HSBC Bank Plc. exp. 09/22—Warrants <sup>(c)</sup>	4.753.023	0,73
<b>TOTAL DE WARRANTS</b>		<b>4.753.023</b>	<b>0,73</b>
<b>(coste USD 4.032.301)</b>			
<b>Fondos de inversión – 2,56%</b>			
<b>Irlanda</b>			
7.182.600	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(e)</sup>	7.182.600	1,10
5	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(f)</sup>	5	0,00
88.030	iShares China Large Cap UCITS ETF	9.552.947	1,46
		<b>16.735.552</b>	<b>2,56</b>
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b>		<b>16.735.552</b>	<b>2,56</b>
<b>(coste USD 17.488.326)</b>			
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL</b>			
<b>(coste USD 618.560.834)</b>		<b>651.126.597</b>	<b>99,64</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b>			
<b>(coste USD 618.560.834)</b>		<b>651.126.597</b>	<b>99,64</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>2.351.705</b>	<b>0,36</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>653.478.302</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>			
Total de inversiones (coste USD 618.560.834)		651.126.597	99,64
Otros activos y pasivos		2.351.705	0,36
<b>Patrimonio</b>		<b>653.478.302</b>	<b>100,00</b>

\* Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 30 de noviembre de 2021. Véase la Nota 6.

<sup>(a)</sup> Los valores se negocian/están denominados en USD. (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense)/GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(c)</sup> La valoración de este título la realiza el Tasador. Véase la Nota 4.

<sup>(d)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(e)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,092%.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,028%.



---

**Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

---

Distribución de la cartera a 30 de noviembre de 2021	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Semiconductores	15,11
Bancos	11,69
Internet	10,04
Servicios financieros diversos	5,15
Venta al por menor	5,05
Petróleo y gas	5,02
Fabricantes de automóviles	4,14
Ordenadores	3,43
Inmobiliaria	2,98
Productos para la construcción	2,91
Otros	30,83
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>96,35</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>2,56</b>
<b>Warrants</b>	
Bancos	0,73
<b>TOTAL DE WARRANTS</b>	<b>0,73</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 98,55%</b>			
<b>Austria</b>			
	16.474 Andritz AG	699.486	0,17
+	97.223 Erste Group Bank AG	3.707.113	0,88
	44.574 Porr AG	542.911	0,13
	47.488 Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	1.153.959	0,27
		6.103.469	1,45
<b>Bélgica</b>			
	79.840 Anheuser-Busch InBev S.A./NV	3.950.483	0,94
	38.394 KBC Group NV	2.832.709	0,67
+	90.466 Ontex Group NV	664.020	0,16
	95.902 UCB S.A.	9.237.281	2,19
		16.684.493	3,96
<b>República Checa</b>			
	59.397 Komerční Banka AS	1.994.816	0,47
<b>Dinamarca</b>			
	1.671 ALK-Abello A/S	737.880	0,18
	23.216 Carlsberg A/S "B"	3.216.929	0,76
	61.699 Novo Nordisk A/S "B"	5.901.154	1,40
	23.019 Pandora A/S	2.539.324	0,60
	159.680 Tryg A/S	3.403.187	0,81
		15.798.474	3,75
<b>Finlandia</b>			
	177.699 Nordea Bank Abp	1.861.930	0,44
<b>Francia</b>			
	17.292 Airbus S.E.	1.731.275	0,41
	42.844 Amundi S.A. 144A <sup>(a)</sup>	3.155.461	0,75
	93.816 Atos S.E.	3.565.008	0,84
	128.006 AXA S.A.	3.104.145	0,74
	110.243 BNP Paribas S.A.	6.067.775	1,44
	19.345 Bouygues S.A.	578.415	0,14
	92.815 Bureau Veritas S.A.	2.613.670	0,62
	39.748 Compagnie de Saint-Gobain	2.252.917	0,53
	245.333 Crédit Agricole S.A.	2.972.945	0,70
	12.119 Danone S.A.	630.067	0,15
	63.340 Edenred	2.521.565	0,60
	200.964 Elior Group S.A. 144A <sup>(a)</sup>	1.136.451	0,27
	280.275 Elis S.A.	3.901.428	0,92
	95.599 Imerys S.A.	3.313.461	0,79
	21.214 L'Oréal S.A.	2.069.214	0,49
	7.016 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	4.834.024	1,15
	24.410 Pernod Ricard S.A.	4.940.584	1,17
	60.696 Publicis Groupe S.A.	3.497.304	0,83
	48.746 Safran S.A.	4.891.174	1,16
	25.691 Sanofi	2.169.862	0,51
	31.770 Schneider Electric S.E.	4.960.568	1,18
	69.963 Technip Energies NV	834.659	0,20
	8.626 Teleperformance	3.163.154	0,75
	171.313 TotalEnergies S.E.	6.925.328	1,64
	143.906 Veolia Environnement S.A.	4.091.248	0,97
	50.260 Vinci S.A.	4.202.741	1,00
		84.124.443	19,95
<b>Alemania</b>			
	12.709 Allianz S.E.	2.440.128	0,58
	51.867 Beiersdorf AG	4.595.416	1,09
	37.671 Brenntag S.E.	2.875.051	0,68
	8.411 Daimler AG	697.356	0,16
	16.734 Delivery Hero S.E. 144A <sup>(a)</sup>	2.010.590	0,48
	228.986 Fresenius S.E. & Co. KGaA	7.698.509	1,83
	28.319 Fuchs Petrolub S.E.—Preferente	1.121.999	0,27
	8.875 Hannover Rueck S.E.	1.377.400	0,33
	106.011 Hensoldt AG	1.348.460	0,32
	49.346 Jenoptik AG	1.804.090	0,43

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Alemania – (continuación)</b>			
	42.274 SAP S.E.	4.869.965	1,15
	31.857 Siemens Healthineers AG 144A <sup>(a)</sup>	2.085.996	0,49
	159.072 United Internet AG	5.322.549	1,26
	15.257 Volkswagen AG—Preferente	2.487.806	0,59
	14.517 Washtec AG	703.349	0,17
		41.438.664	9,83
<b>Irlanda</b>			
	6.327 CRH Plc.	270.606	0,06
	74.919 Smurfit Kappa Group Plc.	3.406.567	0,81
		3.677.173	0,87
<b>Italia</b>			
	123.990 Assicurazioni Generali SpA	2.198.963	0,52
	11.989 MARR SpA	219.039	0,05
		2.418.002	0,57
<b>Jordania</b>			
	39.600 Hikma Pharmaceuticals Plc.	1.034.964	0,25
<b>Luxemburgo</b>			
	123.623 ArcelorMittal S.A.	2.979.932	0,71
+	37.262 Millicom International Cellular S.A.—Swedish Depositary Receipt	1.031.573	0,24
		4.011.505	0,95
<b>Países Bajos</b>			
	1.243 Adyen NV 144A <sup>(a)</sup>	3.097.556	0,74
	7.430 ASML Holding NV	5.343.656	1,27
	161.348 Boskalis Westminster	3.885.260	0,92
	12.730 Heineken NV	1.135.007	0,27
	90.921 QIAGEN NV	4.462.403	1,06
	71.397 Royal Dutch Shell Plc. "A"	1.316.275	0,31
	246.211 Stellantis NV	3.765.551	0,89
	24.095 Wolters Kluwer NV	2.413.114	0,57
		25.418.822	6,03
<b>Portugal</b>			
	896.800 EDP - Energias de Portugal S.A.	4.383.558	1,04
	334.006 Jeronimo Martins SGPS S.A.	6.444.646	1,53
		10.828.204	2,57
<b>España</b>			
	146.170 Almirall S.A.	1.574.251	0,37
	23.056 Amadeus IT Group S.A.	1.323.414	0,31
	251.398 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	1.194.643	0,28
	1.242.618 Banco Santander S.A.	3.439.567	0,82
	55.260 Cellnex Telecom S.A. 144A <sup>(a)</sup>	2.955.305	0,70
	85.469 Ebro Foods S.A.	1.463.229	0,35
	12.970 Fluidra S.A.	446.168	0,11
	102.432 Indra Sistemas S.A.	1.055.050	0,25
	25.571 Viscofan S.A.	1.440.926	0,34
		14.892.553	3,53
<b>Suecia</b>			
	110.029 Alfa Laval AB	3.794.725	0,90
	128.224 Assa Abloy AB "B"	3.216.062	0,76
	61.406 Essity AB "B"	1.742.482	0,41
	124.384 Hexpol AB	1.321.619	0,31
	52.552 Sandvik AB	1.163.892	0,28
	137.422 Svenska Cellulosa AB S.C.A. "B"	1.994.648	0,47
	761.468 Swedish Match AB	4.919.823	1,17
	233.948 Telia Co., AB	801.262	0,19
	186.761 Trelleborg AB "B"	3.777.632	0,90
		22.732.145	5,39
<b>Suiza</b>			
	896.830 Aryzta AG	925.852	0,22

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Suiza – (continuación)</b>			
377.899	Glencore Plc.	1.602.390	0,38
26.065	Julius Baer Group Ltd.	1.432.952	0,34
18.713	LafargeHolcim Ltd.	795.006	0,19
4.497	Lonza Group AG	3.245.454	0,77
71.965	Nestlé S.A.	8.213.752	1,95
108.308	Novartis AG	7.649.211	1,81
16.860	Roche Holding AG	5.777.334	1,37
8.833	Sika AG	3.094.136	0,73
13.907	Sulzer AG	1.161.506	0,28
459.707	UBS Group AG	6.955.560	1,65
8.544	Zurich Insurance Group AG	3.108.486	0,74
		43.961.639	10,43
<b>Reino Unido</b>			
93.461	Anglo American Plc.	3.058.246	0,72
63.561	AstraZeneca Plc.	6.180.604	1,46
638.701	BAE Systems Plc.	4.119.943	0,98
257.734	Balfour Beatty Plc.	706.886	0,17
332.580	Barratt Developments Plc.	2.707.603	0,64
653.163	Beazley Plc.	3.071.348	0,73
13.906	Berkeley Group Holdings Plc.	702.062	0,17
766.399	BP Plc.	2.923.094	0,69
186.572	British American Tobacco Plc.	5.556.308	1,32
153.668	Bunzl Plc.	5.217.791	1,24
58.465	CNH Industrial NV	863.528	0,20
105.482	Compass Group Plc.	1.846.550	0,44
857.948	ConvaTec Group Plc. 144A <sup>(a)</sup>	1.930.018	0,46
34.346	Croda International Plc.	4.101.116	0,97
75.944	Diageo Plc.	3.375.818	0,80
179.111	Electrocomponents Plc.	2.567.692	0,61
466.276	GlaxoSmithKline Plc.	8.389.193	1,99
451.818	Hays Plc.	780.866	0,18
86.055	IMI Plc.	1.738.849	0,41
1.275.670	JD Sports Fashion Plc.	3.384.946	0,80
188.597	Lancashire Holdings Ltd.	1.128.194	0,27
20.195	Linde Plc.	5.675.805	1,35
4.075.629	Lloyds Banking Group Plc.	2.231.097	0,53
388.301	Melrose Industries Plc.	660.149	0,16
335.745	National Grid Plc.	3.957.749	0,94
24.122	Next Plc.	2.236.276	0,53
322.474	OSB Group Plc.	1.890.811	0,45
284.257	Prudential Plc.	4.298.649	1,02
434.905	Rotork Plc.	1.762.667	0,42
94.315	Savills Plc.	1.473.886	0,35
242.666	Segro Plc.	4.025.836	0,95
301.184	Smith & Nephew Plc.	4.308.860	1,02
253.428	Smiths Group Plc.	4.327.861	1,03
45.312	Spectris Plc.	1.884.904	0,45
238.908	Standard Chartered Plc.	1.166.326	0,28
574.777	Subsea 7 S.A.	3.564.413	0,84
628.092	Taylor Wimpey Plc.	1.139.349	0,27
1.406.182	Vodafone Group Plc.	1.807.843	0,43
304.583	WPP Plc.	3.756.701	0,89
		114.519.837	27,16
<b>Estados Unidos</b>			
158.306	Universal Music Group, Inc.	4.007.516	0,95
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>415.508.649</b>	<b>98,55</b>
<b>(coste EUR 383.321.981)</b>			

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 1,03%</b>			
<b>Irlanda</b>			
440	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(b)(c)</sup>	4.340.635	1,03
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b>		<b>4.340.635</b>	<b>1,03</b>
<b>(coste EUR 4.342.189)</b>			
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL</b>			
<b>(coste EUR 387.664.170)</b>		<b>419.849.284</b>	<b>99,58</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b>			
<b>(coste EUR 387.664.170)</b>		<b>419.849.284</b>	<b>99,58</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>1.756.755</b>	<b>0,42</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>421.606.039</b>	<b>100,00</b>
		<b>421.606.039</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>			
Total de inversiones (coste EUR 387.664.170)		419.849.284	99,58
Otros activos y pasivos		1.756.755	0,42
<b>Patrimonio</b>		<b>421.606.039</b>	<b>100,00</b>
* Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 30 de noviembre de 2021. Véase la Nota 6.			
<sup>(a)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.			
<sup>(b)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.			
<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del (0,627)%.			
<b>Distribución de la cartera a 30 de noviembre de 2021</b>			
			<b>% del patrimonio</b>
<b>Acciones ordinarias</b>			
Productos farmacéuticos			11,53
Alimentación, bebidas y tabaco			10,36
Bancos			8,16
Seguros			6,01
Servicios comerciales			3,72
Fabricaciones varias			3,42
Productos químicos			3,27
Construcción e ingeniería			3,06
Atención sanitaria – Productos			3,03
Petróleo y gas			2,64
Otros			43,35
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>98,55</b>	
<b>Fondos de inversión</b>			<b>1,03</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>			<b>0,42</b>
<b>TOTAL</b>		<b>100,00</b>	

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 97,25%</b>			
<b>Australia</b>			
248.262	BHP Group Plc.	6.810.754	0,50
<b>Austria</b>			
20.787	OMV AG	1.101.024	0,08
<b>Bermudas</b>			
14.021	Athene Holding Ltd. "A"	1.173.418	0,09
<b>Brasil</b>			
549.600	B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao	1.110.898	0,08
<b>Canadá</b>			
195.323	B2Gold Corp.	796.924	0,06
129.981	CI Financial Corp.	2.903.057	0,22
2.304	Constellation Software, Inc.	4.015.252	0,30
5.247	Fairfax Financial Holdings Ltd.	2.323.070	0,17
70.168	Gildan Activewear, Inc.	2.893.650	0,21
13.155	Magna International, Inc.	1.015.148	0,08
48.025	National Bank of Canada	3.788.745	0,28
4.869	Shopify, Inc. "A"	7.819.809	0,58
220.900	Suncor Energy, Inc.	5.421.517	0,40
		30.977.172	2,30
<b>China</b>			
27.816	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	3.618.305	0,27
3.844.000	China Construction Bank Corp. "H"	2.514.940	0,19
1.878.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	996.165	0,07
11.910	KE Holdings, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	248.443	0,02
71.336	Li Auto, Inc.—ADR <sup>(a)</sup>	2.575.229	0,19
171.500	Meituan "B" 144A <sup>(b)</sup>	5.292.822	0,39
368.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	2.569.626	0,19
90.980	Tencent Music Entertainment Group—ADR <sup>(a)</sup>	651.417	0,05
		18.466.947	1,37
<b>Dinamarca</b>			
18.008	Carlsberg A/S "B"	2.839.257	0,21
5.338	Genmab A/S	2.087.520	0,15
16.765	GN Store Nord A/S	982.412	0,07
20.011	Pandora A/S	2.511.804	0,19
		8.420.993	0,62
<b>Finlandia</b>			
15.460	Neste OYJ	743.403	0,06
<b>Francia</b>			
49.154	AXA S.A.	1.356.300	0,10
211.347	BNP Paribas S.A.	13.236.092	0,98
18.564	Ipsen S.A.	1.833.904	0,14
6.170	L'Oreal S.A.	2.808.215	0,21
26.422	Pernod Ricard S.A.	6.085.012	0,45
13.308	Ubisoft Entertainment S.A.	701.856	0,05
92.962	Vivendi S.E.	1.192.105	0,09
		27.213.484	2,02
<b>Alemania</b>			
9.686	adidas AG	2.826.392	0,21
16.073	Allianz S.E.	3.511.425	0,26
137.251	Bayerische Motoren Werke AG	13.265.176	0,98
46.228	Covestro AG 144A <sup>(b)</sup>	2.625.294	0,20
320.556	Daimler AG	30.240.994	2,24
12.576	Deutsche Boerse AG	2.004.776	0,15
468.689	E.ON S.E.	5.844.947	0,43
8.030	Merck KGaA	2.025.660	0,15
		62.344.664	4,62

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Hong Kong</b>			
486.600	AIA Group Ltd. <sup>(b)</sup>	5.159.523	0,38
41.500	Orient Overseas International Ltd.	798.697	0,06
		5.958.220	0,44
<b>India</b>			
103.984	Housing Development Finance Corp., Ltd.	3.717.204	0,28
46.179	ICICI Bank Ltd.	440.765	0,03
102.791	ICICI Bank Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	1.942.750	0,14
88.048	Reliance Industries Ltd.—GDR 144A <sup>(a)(b)</sup>	5.670.291	0,42
		11.771.010	0,87
<b>Irlanda</b>			
22.128	Accenture Plc. "A"	8.047.953	0,60
92.509	CRH Plc.	4.502.289	0,33
81.000	Medtronic Plc.	8.829.000	0,66
106.088	Ryanair Holdings Plc.	1.716.529	0,13
43.545	Ryanair Holdings Plc.—ADR <sup>(a)</sup>	4.239.106	0,31
		27.334.877	2,03
<b>Israel</b>			
45.416	Playtika Holding Corp.	800.230	0,06
<b>Japón</b>			
57.300	Capcom Co., Ltd.	1.444.267	0,11
154.200	CyberAgent, Inc.	2.872.239	0,21
34.100	Daito Trust Construction Co., Ltd.	3.715.734	0,28
45.300	Daiwa House Industry Co., Ltd.	1.326.186	0,10
29.100	Denso Corp.	2.144.349	0,16
205.900	ENEOS Holdings, Inc.	770.199	0,06
85.500	Honda Motor Co., Ltd.	2.340.216	0,17
9.700	Hoshizaki Corp.	742.552	0,05
27.600	Hoya Corp.	4.427.599	0,33
95.200	Idemitsu Kosan Co., Ltd.	2.460.022	0,18
119.100	ITOCHU Corp.	3.436.137	0,25
159.900	KDDI Corp.	4.742.605	0,35
3.500	Nintendo Co., Ltd.	1.554.957	0,11
249.500	Olympus Corp.	5.612.328	0,42
177.700	Renesas Electronics Corp.	2.279.649	0,17
5.200	SMC Corp.	3.348.171	0,25
88.600	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	3.314.045	0,25
220.700	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	7.208.780	0,53
34.100	Sysmex Corp.	4.291.779	0,32
		58.031.814	4,30
<b>Jersey</b>			
17.643	Novocure Ltd.	1.778.591	0,13
<b>Luxemburgo</b>			
104.929	Tenaris S.A.	1.034.903	0,08
30.933	Ternium S.A.—ADR <sup>(a)</sup>	1.189.374	0,09
		2.224.277	0,17
<b>Macao</b>			
310.800	Sands China Ltd.	716.969	0,05
<b>Países Bajos</b>			
1.122	Adyen NV 144A <sup>(b)</sup>	3.181.458	0,24
3.441	ASML Holding NV	2.815.915	0,21
86.798	Heineken NV	8.805.723	0,65
979.082	ING Groep NV	13.609.223	1,01
35.645	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.206.215	0,09
106.271	Prosus NV	8.637.353	0,64
93.461	Royal Dutch Shell Plc. "B"	1.956.794	0,14
61.384	Universal Music Group NV	1.768.147	0,13
50.189	Wolters Kluwer NV	5.719.324	0,42
		47.700.152	3,53

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Noruega</b>			
131.934	Adevinta ASA	1.884.084	0,14
78.423	Schibsted ASA "A"	3.497.583	0,26
		5.381.667	0,40
<b>Rusia</b>			
7.876	Mail.Ru Group Ltd.	133.420	0,01
26.102	Mail.Ru Group Ltd.—GDR <sup>(a)</sup>	442.168	0,03
126.098	Sberbank of Russia PJSC—ADR <sup>(a)</sup>	2.138.504	0,16
		2.714.092	0,20
<b>Singapur</b>			
123.800	DBS Group Holdings Ltd.	2.715.319	0,20
30.624	Sea Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	9.199.756	0,68
256.895	United Overseas Bank Ltd.	4.804.525	0,36
		16.719.600	1,24
<b>Sudáfrica</b>			
18.724	Naspers Ltd. "N"	2.882.727	0,21
<b>Corea del Sur</b>			
14.873	LG Electronics, Inc.	1.452.137	0,11
420.942	Samsung Electronics Co., Ltd.	25.337.261	1,87
89.400	SK Hynix, Inc.	8.626.551	0,64
		35.415.949	2,62
<b>España</b>			
2.144.478	Banco de Sabadell S.A.	1.456.737	0,11
106.571	Endesa S.A.	2.416.143	0,18
		3.872.880	0,29
<b>Suecia</b>			
65.822	Atlas Copco AB "B"	3.496.362	0,26
125.540	Epiroc AB "B"	2.550.986	0,19
66.622	EQT AB	4.042.086	0,30
28.159	Evolution AB 144A <sup>(b)</sup>	3.070.233	0,23
24.288	Lundin Energy AB	855.335	0,06
115.469	Sandvik AB	2.909.875	0,21
5.813	Spotify Technology S.A.	1.436.625	0,11
		18.361.502	1,36
<b>Suiza</b>			
24.389	Compagnie Financiere Richemont S.A.	3.631.724	0,27
109.432	Nestlé S.A.	14.211.824	1,05
79.500	Novartis AG	6.388.641	0,47
56.959	Roche Holding AG	22.208.414	1,65
30.895	Wizz Air Holdings Plc. 144A <sup>(b)</sup>	1.624.551	0,12
		48.065.154	3,56
<b>Taiwán</b>			
38.000	MediaTek, Inc.	1.382.211	0,10
346.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	7.410.827	0,55
249.135	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	29.873.778	2,22
		38.666.816	2,87
<b>Tailandia</b>			
522.300	Kasikornbank PCL	2.053.508	0,15
<b>Reino Unido</b>			
105.147	Auto Trader Group Plc. 144A <sup>(b)</sup>	1.034.991	0,08
243.141	BP Plc.	1.055.191	0,08
133.992	CNH Industrial NV	2.251.877	0,17
174.219	Evraz Plc.	1.361.575	0,10
61.280	Farfetch Ltd. "A"	2.205.467	0,16
75.258	Hays Plc.	147.996	0,01
33.630	Janus Henderson Group Plc.	1.471.313	0,11
1.290.600	Natwest Group Plc.	3.665.600	0,27
22.506	Next Plc.	2.374.082	0,18

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Reino Unido – (continuación)</b>			
369.545	Prudential Plc.	6.358.774	0,47
68.050	Rio Tinto Plc.	4.247.381	0,31
33.787	Rio Tinto Plc.—ADR <sup>(a)</sup>	2.144.799	0,16
234.808	Unilever Plc.	12.193.828	0,90
		40.512.874	3,00
<b>Estados Unidos</b>			
22.757	3M Co.	3.973.827	0,29
42.679	AbbVie, Inc.	4.966.982	0,37
5.795	ABIOMED, Inc.	1.848.895	0,14
19.213	Acuity Brands, Inc.	3.979.397	0,29
2.943	Adobe, Inc.	2.034.849	0,15
12.862	Agilent Technologies, Inc.	1.987.050	0,15
42.353	Akamai Technologies, Inc.	4.871.442	0,36
22.047	Albemarle Corp.	6.104.373	0,45
166.426	Albertsons Cos., Inc.	5.939.744	0,44
19.632	Allstate Corp.	2.185.042	0,16
21.779	Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	4.019.097	0,30
6.340	Alphabet, Inc. "A"	18.476.789	1,37
14.018	Alphabet, Inc. "C"	41.054.096	3,04
4.117	Amazon.com, Inc.	14.717.163	1,09
18.184	Amgen, Inc.	3.688.261	0,27
51.864	Anthem, Inc.	21.182.295	1,57
173.173	Apple, Inc.	28.083.465	2,08
24.148	Applied Materials, Inc.	3.667.598	0,27
37.455	Arthur J Gallagher & Co.	6.137.376	0,45
33.945	Aspen Technology, Inc.	5.004.511	0,37
72.268	Avantor, Inc.	2.918.182	0,22
18.668	Axon Enterprise, Inc.	3.362.854	0,25
35.012	Bank of America Corp.	1.577.291	0,12
2.671	Booking Holdings, Inc.	5.740.700	0,43
70.806	Bristol-Myers Squibb Co.	3.816.443	0,28
19.486	Broadridge Financial Solutions, Inc.	3.404.594	0,25
7.397	Brunswick Corp.	700.570	0,05
4.735	CACI International, Inc. "A"	1.261.688	0,09
34.204	Cadence Design Systems, Inc.	6.317.479	0,47
19.405	Carlyle Group, Inc.	1.091.143	0,08
7.381	Carvana Co.	2.125.654	0,16
51.841	CBRE Group, Inc. "A"	5.059.682	0,38
37.297	Celanese Corp.	5.849.661	0,43
28.309	Cerner Corp.	2.042.211	0,15
60.381	Certara, Inc.	1.676.177	0,12
36.197	Charles Schwab Corp.	2.834.225	0,21
22.344	Chegg, Inc.	606.416	0,05
13.374	Ciena Corp.	821.030	0,06
60.426	Cigna Corp.	11.707.538	0,87
68.161	Cisco Systems, Inc.	3.774.756	0,28
202.121	Citigroup, Inc.	12.992.338	0,96
42.056	Cloudflare, Inc. "A"	8.195.032	0,61
30.572	CoStar Group, Inc.	2.446.677	0,18
16.838	Datadog, Inc. "A"	3.090.110	0,23
9.175	Deckers Outdoor Corp.	3.769.365	0,28
20.998	DoorDash, Inc. "A"	3.895.969	0,29
16.635	Dover Corp.	2.828.283	0,21
66.730	DR Horton, Inc.	6.682.342	0,50
157.381	Dropbox, Inc. "A"	3.918.787	0,29
18.465	EMCOR Group, Inc.	2.229.279	0,17
16.217	Emerson Electric Co.	1.459.530	0,11
6.862	Essex Property Trust, Inc.	2.364.851	0,18
14.212	Estee Lauder Cos., Inc. "A"	4.787.170	0,35
13.837	Exact Sciences Corp.	1.239.242	0,09
3.854	Fair Isaac Corp.	1.363.854	0,10
19.389	General Mills, Inc.	1.221.507	0,09
37.019	GoDaddy, Inc. "A"	2.594.662	0,19
196.033	Halliburton Co.	4.272.539	0,32
57.272	HCA Healthcare, Inc.	13.057.443	0,97
20.339	Herbalife Nutrition Ltd.	773.492	0,06
12.594	Hershey Co.	2.234.931	0,17
25.043	Hologic, Inc.	1.906.774	0,14
11.250	Home Depot, Inc.	4.547.363	0,34

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
16.027	Howard Hughes Corp.	1.371.751	0,10
8.955	IAC via InterActiveCorp	1.193.075	0,09
8.891	IDEXX Laboratories, Inc.	5.614.755	0,42
6.786	Illumina, Inc.	2.533.146	0,19
34.690	International Paper Co.	1.602.331	0,12
73.343	Interpublic Group of Cos., Inc.	2.434.254	0,18
54.132	Johnson & Johnson	8.566.930	0,63
93.015	JP Morgan Chase & Co.	14.831.242	1,10
13.226	Keysight Technologies, Inc.	2.588.593	0,19
13.610	KLA Corp.	5.688.708	0,42
46.984	Lennar Corp. "A"	5.088.837	0,38
479	Lennar Corp. "B"	42.392	0,00
134.820	LKQ Corp.	7.646.990	0,57
6.973	Lowe's Cos., Inc.	1.733.348	0,13
35.682	Lyft, Inc. "A"	1.475.451	0,11
1.966	Markel Corp.	2.403.474	0,18
11.894	Marriott International, Inc. "A"	1.750.916	0,13
10.888	Marsh & McLennan Cos., Inc.	1.810.239	0,13
18.194	Martin Marietta Materials, Inc.	7.480.281	0,55
24.909	Mastercard, Inc. "A"	7.897.648	0,59
11.939	McKesson Corp.	2.629.923	0,19
109.545	Meta Platforms, Inc. "A"	36.720.579	2,72
354.160	Micron Technology, Inc.	30.581.716	2,27
159.060	Microsoft Corp.	53.444.160	3,96
21.378	Moderna, Inc.	7.304.863	0,54
33.101	Moody's Corp.	13.173.867	0,98
4.364	Nefflix, Inc.	2.937.539	0,22
33.950	NRG Energy, Inc.	1.227.293	0,09
37.342	Omega Healthcare Investors, Inc.	1.033.627	0,08
49.252	Oracle Corp.	4.574.033	0,34
107.906	Oscar Health, Inc. "A"	995.972	0,07
9.036	Parker-Hannifin Corp.	2.779.835	0,21
15.884	Paychex, Inc.	1.953.732	0,14
22.376	Peloton Interactive, Inc. "A"	1.010.053	0,07
44.000	PepsiCo, Inc.	7.174.200	0,53
151.146	Pfizer, Inc.	8.027.364	0,59
101.933	Procter & Gamble Co.	15.078.949	1,12
28.189	QUALCOMM, Inc.	5.202.844	0,39
20.023	Regal Rexnord Corp.	3.222.902	0,24
3.271	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	2.130.615	0,16
28.023	S&P Global, Inc.	13.027.332	0,97
63.924	Schlumberger NV	1.850.600	0,14
31.793	Seagate Technology Holdings Plc.	3.283.899	0,24
17.832	Sealed Air Corp.	1.135.185	0,08
86.330	Service Corp. International	5.766.844	0,43
7.719	Sherwin-Williams Co.	2.577.606	0,19
18.332	SiteOne Landscape Supply, Inc.	4.508.755	0,33
30.503	Snap-on, Inc.	6.382.448	0,47
7.975	Snowflake, Inc. "A"	2.888.146	0,21
13.560	STAAR Surgical Co.	1.297.285	0,10
13.600	Stanley Black & Decker, Inc.	2.453.032	0,18
21.565	Stericycle, Inc.	1.279.451	0,09
305	Sylvamo Corp.	9.347	0,00
47.442	Synchrony Financial	2.191.820	0,16
12.438	T Rowe Price Group, Inc.	2.559.865	0,19
46.819	Tapestry, Inc.	1.918.643	0,14
16.848	Teladoc Health, Inc.	1.773.420	0,13
31.611	Teradyne, Inc.	4.876.945	0,36
9.978	Tesla, Inc.	11.634.348	0,86
17.202	Texas Instruments, Inc.	3.346.649	0,25
7.162	Thermo Fisher Scientific, Inc.	4.623.357	0,34
62.356	Trade Desk, Inc. "A"	6.866.019	0,51
13.442	Twilio, Inc. "A"	3.985.687	0,30
76.806	Tyson Foods, Inc. "A"	6.242.792	0,46
9.977	Union Pacific Corp.	2.379.016	0,18
50.507	UnitedHealth Group, Inc.	22.460.968	1,66
8.985	VeriSign, Inc.	2.200.067	0,16
4.157	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	792.948	0,06
34.607	Vimeo, Inc.	686.257	0,05
45.733	Walmart, Inc.	6.483.110	0,48
11.642	Wayfair, Inc. "A"	3.073.022	0,23

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio			
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
169.721	Wells Fargo & Co.	8.195.827	0,61			
54.577	Western Alliance Bancorp	6.038.399	0,45			
83.600	Western Digital Corp.	4.876.388	0,36			
36.409	Zillow Group, Inc. "C"	2.009.049	0,15			
		783.115.039	58,03			
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>1.312.440.705</b>	<b>97,25</b>			
<b>Fondos de inversión – 1,85%</b>						
<b>Irlanda</b>						
19.981.526	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(c)(d)</sup>	19.981.526	1,48			
75.000	iShares MSCI World UCITS ETF	5.029.500	0,37			
		25.011.026	1,85			
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b>		<b>25.011.026</b>	<b>1,85</b>			
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL</b>						
<b>(coste USD 1.169.247.062)</b>		<b>1.337.451.731</b>	<b>99,10</b>			
Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio			
<b>Otros valores mobiliarios</b>						
<b>Acciones ordinarias – 0,02%</b>						
<b>Hong Kong</b>						
588.000	Brilliance China Automotive Holdings Ltd. <sup>(e)</sup>	235.200	0,02			
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>235.200</b>	<b>0,02</b>			
<b>(coste USD 600.130)</b>						
<b>TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS</b>		<b>235.200</b>	<b>0,02</b>			
<b>(coste USD 600.130)</b>						
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b>						
<b>(coste USD 1.169.847.192)</b>		<b>1.337.686.931</b>	<b>99,12</b>			
<b>Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,12%)</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
EUR	13.214.838	USD	15.364.403	20 de enero de 2022	(300.478)	(0,02)
GBP	32.819.650	USD	45.198.205	20 de enero de 2022	(1.314.963)	(0,10)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(1.615.441)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b>		<b>1.336.071.490</b>	<b>99,00</b>			
<b>(coste USD 1.169.847.192)</b>						
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>13.470.610</b>	<b>1,00</b>			
<b>PATRIMONIO</b>		<b>1.349.542.100</b>	<b>100,00</b>			
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		<b>1.349.542.100</b>	<b>100,00</b>			
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 1.169.847.192)		1.337.686.931	99,12			
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura		(1.615.441)	(0,12)			
Otros activos y pasivos		13.470.610	1,00			
<b>Patrimonio</b>		<b>1.349.542.100</b>	<b>100,00</b>			

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

---

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

---

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley & Co., Inc.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2021, medida como porcentaje del VL, es del 0,00%.

<sup>(a)</sup> Los valores se negocian/están denominados en USD. (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense)/GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(c)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(d)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,092%.

<sup>(e)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Véase la Nota 4.

Distribución de la cartera a 30 de noviembre de 2021	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Internet	13,70
Semiconductores	9,72
Software	8,52
Bancos	7,72
Productos farmacéuticos	5,40
Fabricantes de automóviles	4,46
Atención sanitaria – Servicios	4,33
Alimentación, bebidas y tabaco	4,14
Ordenadores	3,37
Atención sanitaria – Productos	2,89
Otros	33,02
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>97,27</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>1,85</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>1,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 98,63%</b>			
<b>Argentina</b>			
3.127	MercadoLibre, Inc.	3.871.257	0,42
<b>Canadá</b>			
75.210	Brookfield Asset Management, Inc. "A"	4.306.525	0,46
<b>Dinamarca</b>			
59.890	Ascendis Pharma A/S—ADR <sup>(a)</sup>	8.424.127	0,91
<b>Irlanda</b>			
23.990	ICON Plc.	6.597.730	0,71
65.940	Medtronic Plc.	7.187.460	0,78
25.509	Trane Technologies Plc.	4.897.983	0,53
		18.683.173	2,02
<b>Reino Unido</b>			
47.106	Linde Plc.	15.081.928	1,63
<b>Estados Unidos</b>			
81.996	Abbott Laboratories	10.506.967	1,13
32.111	AbbVie, Inc.	3.737.078	0,40
15.575	Alphabet, Inc. "A"	45.390.534	4,90
5.943	Amazon.com, Inc.	21.244.620	2,29
225.349	American International Group, Inc.	12.067.439	1,30
40.858	AMETEK, Inc.	5.675.176	0,61
52.162	Analog Devices, Inc.	9.603.024	1,04
183.388	Apple, Inc.	29.740.032	3,21
28.647	Applied Materials, Inc.	4.350.906	0,47
68.703	Archer-Daniels-Midland Co.	4.324.167	0,47
7.739	AutoZone, Inc.	14.157.804	1,53
194.571	Bank of America Corp.	8.765.424	0,95
55.245	Becton Dickinson and Co.	13.374.814	1,44
33.304	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	9.283.490	1,00
6.880	Bio-Rad Laboratories, Inc. "A"	5.143.970	0,56
2.044	Booking Holdings, Inc.	4.393.108	0,47
84.944	BorgWarner, Inc.	3.739.235	0,40
108.198	Boston Scientific Corp.	4.182.935	0,45
231.715	Carrier Global Corp.	12.915.794	1,40
19.365	Caterpillar, Inc.	3.785.277	0,41
47.560	Charles Schwab Corp.	3.723.948	0,40
5.645	Charter Communications, Inc. "A"	3.757.143	0,41
64.748	Chevron Corp.	7.418.178	0,80
36.678	CME Group, Inc.	8.200.100	0,89
80.589	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	6.401.990	0,69
80.988	Colgate-Palmolive Co.	6.243.365	0,67
86.689	Comcast Corp. "A"	4.402.934	0,48
65.160	ConocoPhillips	4.645.908	0,50
13.000	Costco Wholesale Corp.	7.205.900	0,78
9.780	Deere & Co.	3.428.672	0,37
49.743	Dominion Energy, Inc.	3.660.587	0,40
18.459	Ecolab, Inc.	4.172.103	0,45
15.937	FactSet Research Systems, Inc.	7.541.229	0,81
92.335	Fidelity National Information Services, Inc.	9.724.722	1,05
10.727	First Republic Bank	2.288.391	0,25
13.020	Fortinet, Inc.	4.477.187	0,48
177.139	Freeport-McMoRan, Inc.	6.702.940	0,72
124.196	General Motors Co.	7.344.951	0,79
106.339	Graco, Inc.	7.933.953	0,86
217.658	Hanesbrands, Inc.	3.536.943	0,38
80.107	Hartford Financial Services Group, Inc.	5.388.798	0,58
17.556	Home Depot, Inc.	7.096.311	0,77
17.340	Honeywell International, Inc.	3.551.232	0,38
29.677	Humana, Inc.	12.494.611	1,35
12.260	Intuit, Inc.	8.295.974	0,90
85.453	Johnson & Johnson	13.523.792	1,46
133.443	KKR & Co., Inc.	10.125.655	1,09
51.752	Lowe's Cos., Inc.	12.864.512	1,39
26.530	Marriott International, Inc. "A"	3.905.481	0,42

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
27.916	Marsh & McLennan Cos., Inc.	4.641.314	0,50
38.604	Mastercard, Inc. "A"	12.239.784	1,32
64.578	Meta Platforms, Inc. "A"	21.647.191	2,34
5.624	Mettler-Toledo International, Inc.	8.469.519	0,92
197.220	MGM Resorts International	7.977.549	0,86
65.150	Microchip Technology, Inc.	5.576.188	0,60
156.096	Microsoft Corp.	52.448.256	5,66
45.892	Middleby Corp.	8.165.564	0,88
130.855	Mondelez International, Inc. "A"	7.861.768	0,85
57.790	Moody's Corp.	22.999.842	2,48
54.450	Morgan Stanley	5.188.541	0,56
21.594	MSCI, Inc.	13.936.768	1,51
22.830	Nasdaq, Inc.	4.735.513	0,51
65.428	NIKE, Inc. "B"	11.091.355	1,20
23.170	NVIDIA Corp.	7.712.830	0,83
1.409	NVR, Inc.	7.418.667	0,80
112.763	Oracle Corp.	10.472.300	1,13
87.569	Otis Worldwide Corp.	7.248.086	0,78
20.018	Parker-Hannifin Corp.	6.158.338	0,67
129.423	PepsiCo, Inc.	21.102.420	2,28
156.645	Pfizer, Inc.	8.319.416	0,90
55.272	Procter & Gamble Co.	8.176.387	0,88
13.286	Public Storage	4.399.925	0,48
36.630	QUALCOMM, Inc.	6.760.799	0,73
10.150	S&P Global, Inc.	4.718.532	0,51
33.698	Salesforce.com, Inc.	10.005.610	1,08
7.101	SBA Communications Corp.	2.529.944	0,27
13.590	ServiceNow, Inc.	9.190.781	0,99
55.319	Sherwin-Williams Co.	18.472.674	1,99
48.146	SS&C Technologies Holdings, Inc.	3.782.350	0,41
6.330	SVB Financial Group	4.547.409	0,49
29.420	Target Corp.	7.208.783	0,78
31.710	Texas Instruments, Inc.	6.169.180	0,67
7.094	Thermo Fisher Scientific, Inc.	4.579.461	0,50
135.234	TJX Cos., Inc.	9.402.820	1,02
12.985	TransDigm Group, Inc.	7.596.355	0,82
106.804	Truist Financial Corp.	6.374.063	0,69
26.948	Union Pacific Corp.	6.425.751	0,69
34.685	UnitedHealth Group, Inc.	15.424.766	1,67
104.330	US Bancorp	5.867.519	0,63
64.492	Verizon Communications, Inc.	3.282.965	0,36
75.637	VF Corp.	5.559.320	0,60
64.139	Visa, Inc. "A"	12.571.244	1,36
50.673	Walt Disney Co.	7.433.222	0,80
67.446	Wells Fargo & Co.	3.256.967	0,35
119.830	Weyerhaeuser Co.	4.649.404	0,50
27.658	Workday, Inc. "A"	7.802.598	0,84
35.870	Zendesk, Inc.	3.449.977	0,37
267.941	Zynga, Inc. "A"	1.666.593	0,18
		863.155.912	93,19
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>(coste USD 637.520.586)</b>		<b>913.522.922</b>	<b>98,63</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 1,10%</b>			
<b>Irlanda</b>			
10.227.166	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(b)(c)</sup>	10.227.166	1,10
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 10.227.166)</b>		<b>10.227.166</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste USD 647.747.752)</b>			
		<b>923.750.088</b>	<b>99,73</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 647.747.752)</b>			
		<b>923.750.088</b>	<b>99,73</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>2.499.869</b>	<b>0,27</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>926.249.957</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>			
Total de inversiones (coste USD 647.747.752)		923.750.088	99,73
Otros activos y pasivos		2.499.869	0,27
<b>Patrimonio</b>		<b>926.249.957</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> Los valores se negocian/están denominados en USD. (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense)/GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,092%.

Distribución de la cartera a 30 de noviembre de 2021	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Software	13,75
Internet	10,79
Venta al por menor	6,27
Servicios financieros diversos	6,03
Ordenadores	4,38
Semiconductores	4,34
Productos farmacéuticos	4,20
Productos químicos	4,07
Bancos	3,92
Atención sanitaria – Servicios	3,73
Otros	37,15
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>98,63</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>1,10</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>0,27</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 94,54%</b>			
<b>Australia</b>			
18.532	Opthea Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	121.570	0,03
<b>Bermudas</b>			
35.850	Assured Guaranty Ltd.	1.798.236	0,38
27.445	Axis Capital Holdings Ltd.	1.369.780	0,29
7.250	RenaissanceRe Holdings Ltd.	1.100.985	0,23
		4.269.001	0,90
<b>Canadá</b>			
6.550	Colliers International Group, Inc.	910.188	0,19
82.987	Enerplus Corp.	797.505	0,17
		1.707.693	0,36
<b>Costa Rica</b>			
31.967	Establishment Labs Holdings, Inc.	2.021.913	0,43
<b>Dinamarca</b>			
7.923	Ascendis Pharma A/S—ADR <sup>(a)</sup>	1.114.449	0,24
<b>India</b>			
56.739	MakeMyTrip Ltd.	1.413.368	0,30
11.991	WNS Holdings Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	1.026.070	0,22
		2.439.438	0,52
<b>Israel</b>			
38.800	Cognyte Software Ltd.	794.236	0,17
3.624	Wix.com Ltd.	580.710	0,12
		1.374.946	0,29
<b>Puerto Rico</b>			
18.184	EVERTEC, Inc.	775.002	0,16
<b>Singapur</b>			
8.100	Kulicke & Soffa Industries, Inc.	475.146	0,10
<b>Tailandia</b>			
10.200	Fabrinet	1.117.206	0,24
<b>Reino Unido</b>			
40.590	Abcam Plc.—ADR <sup>(a)</sup>	934.788	0,20
6.520	Bicycle Therapeutics Ltd.—ADR <sup>(a)</sup>	350.906	0,07
10.592	Compass Pathways Plc.—ADR <sup>(a)</sup>	350.489	0,07
53.015	Nomad Foods Ltd.	1.270.240	0,27
		2.906.423	0,61
<b>Estados Unidos</b>			
63.437	ABM Industries, Inc.	2.902.877	0,61
65.284	ACCO Brands Corp.	562.748	0,12
33.824	Accolade, Inc.	912.910	0,19
24.197	ACI Worldwide, Inc.	725.184	0,15
13.984	Acushnet Holdings Corp.	770.798	0,16
22.200	ADTRAN, Inc.	461.538	0,10
5.877	Advanced Drainage Systems, Inc.	750.258	0,16
27.137	Advanced Energy Industries, Inc.	2.426.319	0,51
69.643	agilon health, Inc.	1.522.396	0,32
7.650	Alamo Group, Inc.	1.115.447	0,24
32.543	Alignment Healthcare, Inc.	535.983	0,11
13.000	ALLETE, Inc.	770.770	0,16
15.595	Allison Transmission Holdings, Inc.	557.053	0,12
31.660	Altra Industrial Motion Corp.	1.720.721	0,36
7.551	Ameris Bancorp	369.168	0,08
17.400	AMERISAFE, Inc.	925.332	0,20
174.569	ANGI Homeservices, Inc. "A"	1.684.591	0,36
26.900	AngioDynamics, Inc.	705.587	0,15
16.382	Apellis Pharmaceuticals, Inc.	707.702	0,15
105.000	Apple Hospitality REIT, Inc.	1.592.850	0,34
19.200	Applied Industrial Technologies, Inc.	1.855.296	0,39
25.250	Apria, Inc.	718.110	0,15
17.407	Arcosa, Inc.	922.223	0,20
18.847	Ares Commercial Real Estate Corp.	283.082	0,06

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
18.897	Artisan Partners Asset Management, Inc. "A"	876.632	0,19
14.391	ASGN, Inc.	1.743.757	0,37
20.400	Astec Industries, Inc.	1.300.296	0,28
98.817	Avaya Holdings Corp.	1.990.174	0,42
23.800	Avient Corp.	1.340.892	0,28
51.198	Avnet, Inc.	1.865.655	0,40
6.061	Axonics, Inc.	331.779	0,07
68.157	AZEK Co., Inc.	2.739.230	0,58
13.074	Bandwidth, Inc. "A"	949.434	0,20
19.525	Bank of Hawaii Corp.	1.564.148	0,33
30.559	BankUnited, Inc.	1.218.387	0,26
7.718	Beam Therapeutics, Inc.	615.819	0,13
41.917	Belden, Inc.	2.619.393	0,55
16.294	Biohaven Pharmaceutical Holding Co., Ltd.	1.834.704	0,39
9.874	BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	647.043	0,14
15.838	Blackline, Inc.	1.773.856	0,38
34.540	Blackstone Mortgage Trust, Inc. "A"	1.056.924	0,22
21.462	Blueprint Medicines Corp.	2.090.184	0,44
76.045	Bright Health Group, Inc.	252.469	0,05
24.599	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	3.057.656	0,65
39.006	BrightView Holdings, Inc.	539.453	0,11
14.509	Brink's Co.	883.453	0,19
23.185	Bruker Corp.	1.972.116	0,42
27.500	Cabot Corp.	1.478.125	0,31
43.553	Cactus, Inc. "A"	1.601.879	0,34
47.735	Callaway Golf Co.	1.297.437	0,27
3.900	Carlisle Cos., Inc.	894.465	0,19
15.531	Carter's, Inc.	1.594.257	0,34
14.496	Casey's General Stores, Inc.	2.901.374	0,61
23.638	Catalent, Inc.	3.102.488	0,66
7.791	Celsius Holdings, Inc.	550.980	0,12
57.907	ChampionX Corp.	1.193.463	0,25
81.886	Change Healthcare, Inc.	1.684.395	0,36
12.007	Charles River Laboratories International, Inc.	4.514.272	0,96
4.131	Chart Industries, Inc.	740.771	0,16
18.510	Choice Hotels International, Inc.	2.682.469	0,57
9.724	Churchill Downs, Inc.	2.212.404	0,47
9.000	Citi Trends, Inc.	695.475	0,15
58.471	Clarus Corp.	1.527.263	0,32
14.046	CMC Materials, Inc.	1.935.539	0,41
28.294	Cogent Communications Holdings, Inc.	2.148.929	0,45
8.550	Cohen & Steers, Inc.	781.641	0,17
16.200	Cohu, Inc.	552.744	0,12
25.463	Columbia Banking System, Inc.	841.807	0,18
11.000	Columbia Sportswear Co.	1.091.420	0,23
16.600	Columbus McKinnon Corp.	756.462	0,16
7.600	Comfort Systems USA, Inc.	735.452	0,16
43.304	CommScope Holding Co., Inc.	442.134	0,09
11.580	Concentrix Corp.	1.978.906	0,42
3.617	CONMED Corp.	477.553	0,10
28.250	Core & Main, Inc. "A"	777.158	0,16
55.000	Corporate Office Properties Trust	1.402.500	0,30
19.541	Couchbase, Inc.	623.553	0,13
36.527	Cousins Properties, Inc.	1.386.930	0,29
17.500	Crane Co.	1.733.725	0,37
7.596	Crocs, Inc.	1.275.976	0,27
13.823	CryoPort, Inc.	909.553	0,19
10.958	Curtiss-Wright Corp.	1.400.213	0,30
50.900	Cushman & Wakefield Plc.	931.470	0,20
45.428	CytomX Therapeutics, Inc.	295.736	0,06
85.694	Delek US Holdings, Inc.	1.305.977	0,28
12.262	DermTech, Inc.	245.976	0,05
134.198	DigitalBridge Group, Inc.	1.078.952	0,23
12.621	DigitalOcean Holdings, Inc.	1.307.536	0,28
29.549	Dynatrace, Inc.	1.919.651	0,41
18.800	Eagle Bancorp, Inc.	1.060.132	0,22

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
15.383	EastGroup Properties, Inc.	3.130.594	0,66	24.950	Independent Bank Corp.	1.969.304	0,42
31.224	Ecovyst, Inc.	301.936	0,06	186.254	Infinera Corp.	1.523.558	0,32
19.050	Edgewell Personal Care Co.	808.482	0,17	10.072	Ingevity Corp.	735.558	0,16
14.954	Editas Medicine, Inc.	489.444	0,10	13.600	Ingredion, Inc.	1.319.336	0,28
38.227	elf Beauty, Inc.	1.168.217	0,25	27.292	Insight Enterprises, Inc.	2.730.292	0,58
18.244	EMCOR Group, Inc.	2.202.598	0,47	3.840	Inspire Medical Systems, Inc.	871.987	0,18
10.436	Employers Holdings, Inc.	402.725	0,09	7.296	Intellia Therapeutics, Inc.	844.585	0,18
22.813	Encompass Health Corp.	1.353.039	0,29	16.871	InterDigital, Inc.	1.149.421	0,24
2.900	Encore Wire Corp.	410.553	0,09	14.198	International Game Technology Plc.	383.914	0,08
37.928	Energizer Holdings, Inc.	1.407.508	0,30	45.599	Investors Bancorp, Inc.	690.369	0,15
11.388	EnerSys	858.314	0,18	14.509	John Bean Technologies Corp.	2.356.407	0,50
18.956	Entegris, Inc.	2.968.131	0,63	12.400	Kaiser Aluminum Corp.	1.147.620	0,24
18.239	Envestnet, Inc.	1.387.623	0,29	77.244	KAR Auction Services, Inc.	1.190.330	0,25
35.236	Envista Holdings Corp.	1.367.157	0,29	3.992	Karuna Therapeutics, Inc.	502.114	0,11
43.521	Equillium, Inc.	223.263	0,05	13.318	Kemper Corp.	744.343	0,16
26.762	Essent Group Ltd.	1.109.285	0,23	35.400	Kennametal, Inc.	1.291.392	0,27
6.028	Everbridge, Inc.	716.126	0,15	20.840	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	1.197.675	0,25
13.833	Evercore, Inc. "A"	1.984.759	0,42	17.186	Korn Ferry	1.261.624	0,27
121.430	Evo Payments, Inc. "A"	2.579.173	0,55	245.007	Kosmos Energy Ltd.	882.025	0,19
31.224	Evouqua Water Technologies Corp.	1.478.144	0,31	18.016	Kronos Bio, Inc.	200.158	0,04
57.500	EW Scripps Co. "A"	1.083.875	0,23	14.400	Lakeland Financial Corp.	1.006.704	0,21
13.212	Fate Therapeutics, Inc.	713.844	0,15	4.700	Lancaster Colony Corp.	711.862	0,15
7.551	Federal Agricultural Mortgage Corp. "C"	915.332	0,19	1.993	Landstar System, Inc.	338.690	0,07
19.898	First American Financial Corp.	1.480.212	0,31	40.632	Lattice Semiconductor Corp.	3.198.145	0,68
51.216	First Hawaiian, Inc.	1.342.371	0,28	16.462	LCI Industries	2.508.644	0,53
23.700	First Industrial Realty Trust, Inc.	1.443.567	0,31	99.689	Leslie's, Inc.	2.012.721	0,43
15.905	First Merchants Corp.	634.610	0,13	6.664	LHC Group, Inc.	799.613	0,17
21.811	First Watch Restaurant Group, Inc.	448.652	0,09	8.932	Littelfuse, Inc.	2.728.726	0,58
14.431	Focus Financial Partners, Inc. "A"	910.740	0,19	27.220	MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	2.030.884	0,43
29.128	Foot Locker, Inc.	1.354.743	0,29	21.200	Manitowoc Co., Inc.	409.584	0,09
7.500	Forward Air Corp.	755.625	0,16	32.392	ManTech International Corp. "A"	2.258.694	0,48
38.000	Four Corners Property Trust, Inc.	1.030.560	0,22	69.200	Marten Transport Ltd.	1.115.504	0,24
6.069	Fox Factory Holding Corp.	1.060.254	0,22	5.065	Masonite International Corp.	548.286	0,12
29.687	Fresh Del Monte Produce, Inc.	749.745	0,16	18.009	Matador Resources Co.	701.451	0,15
9.797	Freshpet, Inc.	1.100.791	0,23	59.250	Mattel, Inc.	1.277.726	0,27
21.363	frontdoor, Inc.	742.578	0,16	9.220	Maximus, Inc.	709.571	0,15
31.675	Frontier Group Holdings, Inc.	428.246	0,09	14.300	McGrath RentCorp	1.109.251	0,23
25.429	FTI Consulting, Inc.	3.728.654	0,79	14.416	Meritage Homes Corp.	1.659.570	0,35
16.653	Generation Bio Co.	282.934	0,06	8.425	MGE Energy, Inc.	621.260	0,13
104.257	Genpact Ltd.	5.150.296	1,09	17.175	Mimecast Ltd.	1.411.098	0,30
6.782	Gentherm, Inc.	577.080	0,12	21.639	Minerals Technologies, Inc.	1.446.567	0,31
11.050	Gibraltar Industries, Inc.	778.362	0,16	19.559	Mr Cooper Group, Inc.	781.969	0,17
47.215	GraffTech International Ltd.	563.747	0,12	9.262	MSA Safety, Inc.	1.377.074	0,29
169.352	Graphic Packaging Holding Co.	3.436.152	0,73	23.000	Mueller Industries, Inc.	1.292.600	0,27
22.144	Gray Television, Inc.	462.810	0,10	5.900	Murphy USA, Inc.	1.029.314	0,22
9.363	Green Dot Corp. "A"	344.933	0,07	5.100	MYR Group, Inc.	587.367	0,12
12.816	H&R Block, Inc.	307.712	0,07	28.095	National Energy Services Reunited Corp.	275.331	0,06
6.707	Haemonetics Corp.	351.581	0,07	9.587	National Storage Affiliates Trust	592.668	0,13
24.025	Hain Celestial Group, Inc.	968.928	0,21	31.870	National Vision Holdings, Inc.	1.521.155	0,32
47.595	Hanesbrands, Inc.	773.419	0,16	30.075	Natus Medical, Inc.	700.447	0,15
44.300	Hanger, Inc.	747.341	0,16	62.541	Navient Corp.	1.245.817	0,26
11.051	Hanover Insurance Group, Inc.	1.355.295	0,29	38.713	NCR Corp.	1.553.166	0,33
42.991	Harley-Davidson, Inc.	1.604.424	0,34	7.514	Nelnet, Inc. "A"	647.707	0,14
40.060	Harsco Corp.	582.072	0,12	74.054	NeoGenomics, Inc.	2.666.685	0,56
31.524	HB Fuller Co.	2.346.016	0,50	34.000	NETGEAR, Inc.	890.800	0,19
12.473	Health Catalyst, Inc.	543.199	0,11	17.644	Neurocrine Biosciences, Inc.	1.495.682	0,32
50.667	HealthEquity, Inc.	2.879.406	0,61	14.414	Nevro Corp.	1.261.081	0,27
4.500	Helen of Troy Ltd.	1.098.315	0,23	9.510	Nexstar Media Group, Inc. "A"	1.452.272	0,31
149.300	Helix Energy Solutions Group, Inc.	473.281	0,10	64.999	NexTier Oilfield Solutions, Inc.	229.446	0,05
26.924	Helmerich & Payne, Inc.	614.136	0,13	33.844	NMI Holdings, Inc. "A"	666.050	0,14
4.659	Herc Holdings, Inc.	838.760	0,18	13.625	NorthWestern Corp.	753.326	0,16
17.400	Hexcel Corp.	904.104	0,19	31.555	Nuance Communications, Inc.	1.746.254	0,37
42.506	Hillenbrand, Inc.	1.914.470	0,41	18.659	Oak Street Health, Inc.	601.193	0,13
35.020	HollyFrontier Corp.	1.116.438	0,24	5.814	Omicell, Inc.	1.027.159	0,22
18.916	Hub Group, Inc. "A"	1.509.970	0,32	11.700	ONE Gas, Inc.	763.191	0,16
16.000	Hyatt Hotels Corp. "A"	1.255.040	0,27	18.376	Open Lending Corp. "A"	427.793	0,09
70.210	IAA, Inc.	3.432.567	0,73	23.230	ORIC Pharmaceuticals, Inc.	313.837	0,07
12.500	ICF International, Inc.	1.237.750	0,26				
3.523	IDEX Corp.	819.344	0,17				
7.469	Inari Medical, Inc.	631.653	0,13				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
67.003	Ortho Clinical Diagnostics Holdings Plc.	1.303.208	0,28	41.296	Steven Madden Ltd.	1.942.564	0,41
18.651	OrthoPediatrics Corp.	1.055.274	0,22	14.175	Stewart Information Services Corp.	1.021.734	0,22
30.004	PacWest Bancorp	1.354.381	0,29	47.414	Stride, Inc.	1.620.611	0,34
5.500	Papa John's International, Inc.	682.935	0,14	27.799	Summit Materials, Inc. "A"	1.066.926	0,23
13.300	Patterson Cos., Inc.	431.319	0,09	26.067	Sumo Logic, Inc.	382.403	0,08
48.586	Paya Holdings, Inc.	323.583	0,07	35.000	Sunstone Hotel Investors, Inc.	384.300	0,08
16.794	Paymentus Holdings, Inc. "A"	488.621	0,10	20.595	Surgery Partners, Inc.	945.722	0,20
48.610	PDC Energy, Inc.	2.531.123	0,54	21.785	Syneos Health, Inc.	2.175.014	0,46
13.226	Penn Virginia Corp.	359.350	0,08	15.232	SYNNEX Corp.	1.629.215	0,34
10.810	PennyMac Financial Services, Inc.	700.596	0,15	26.998	Synovus Financial Corp.	1.244.608	0,26
38.825	Performance Food Group Co.	1.591.049	0,34	68.934	TEGNA, Inc.	1.406.254	0,30
33.617	PetIQ, Inc.	703.604	0,15	24.296	Telos Corp.	391.409	0,08
23.850	Phreesia, Inc.	1.406.912	0,30	17.480	Tempur Sealy International, Inc.	736.432	0,16
12.200	Pinnacle Financial Partners, Inc.	1.186.328	0,25	8.469	Terex Corp.	367.131	0,08
9.391	Planet Fitness, Inc. "A"	787.435	0,17	41.824	Terminix Global Holdings, Inc.	1.606.042	0,34
10.300	Plexus Corp.	869.320	0,18	7.878	Toll Brothers, Inc.	510.652	0,11
14.823	PMV Pharmaceuticals, Inc.	315.285	0,07	9.885	TopBuild Corp.	2.703.646	0,57
31.020	Porch Group, Inc.	652.040	0,14	16.606	Travel & Leisure Co.	817.347	0,17
30.934	PRA Group, Inc.	1.338.514	0,28	30.175	TriMas Corp.	1.026.554	0,22
6.243	Preferred Bank	421.340	0,09	12.586	TTEC Holdings, Inc.	1.062.133	0,22
30.276	ProAssurance Corp.	689.082	0,15	10.513	Turning Point Brands, Inc.	386.984	0,08
20.845	PROG Holdings, Inc.	966.791	0,20	6.556	Twist Bioscience Corp.	635.932	0,13
10.368	Progyny, Inc.	526.694	0,11	20.475	UFP Industries, Inc.	1.729.114	0,37
36.639	PROS Holdings, Inc.	1.329.996	0,28	19.786	Ultra Clean Holdings, Inc.	1.105.048	0,23
47.301	Prosperity Bancshares, Inc.	3.397.158	0,72	20.400	UMB Financial Corp.	2.084.676	0,44
6.520	Q2 Holdings, Inc.	523.556	0,11	41.102	Umpqua Holdings Corp.	792.036	0,17
9.541	Quaker Chemical Corp.	2.185.748	0,46	6.300	UniFirst Corp.	1.205.568	0,26
9.742	Quanterix Corp.	395.720	0,08	47.751	Unisys Corp.	883.871	0,19
20.954	R1 RCM, Inc.	497.448	0,11	14.611	Universal Corp.	678.097	0,14
17.736	Rackspace Technology, Inc.	260.985	0,06	12.950	US Ecology, Inc.	442.502	0,09
40.200	Rayonier, Inc.	1.546.896	0,33	73.789	Valley National Bancorp	1.002.793	0,21
48.816	Realogy Holdings Corp.	751.766	0,16	8.123	Valmont Industries, Inc.	1.963.735	0,42
44.200	Renasant Corp.	1.600.040	0,34	66.431	Valvoline, Inc.	2.284.562	0,48
12.789	Replimune Group, Inc.	368.579	0,08	32.350	Varonis Systems, Inc.	1.711.962	0,36
19.483	Resideo Technologies, Inc.	525.651	0,11	28.600	Verint Systems, Inc.	1.365.364	0,29
24.784	Rubius Therapeutics, Inc.	300.382	0,06	30.852	Viad Corp.	1.384.329	0,29
16.075	Ryan Specialty Group Holdings, Inc. "A"	634.641	0,13	41.697	Viper Energy Partners LP	899.821	0,19
3.522	Saia, Inc.	1.177.334	0,25	13.500	Visteon Corp.	1.465.155	0,31
42.232	Sally Beauty Holdings, Inc.	846.752	0,18	13.222	Vocera Communications, Inc.	768.727	0,16
6.337	Sarepta Therapeutics, Inc.	506.707	0,11	26.364	Wabash National Corp.	449.770	0,10
27.400	ScanSource, Inc.	865.840	0,18	17.490	Walker & Dunlop, Inc.	2.474.135	0,52
15.927	Scholar Rock Holding Corp.	399.131	0,08	9.804	Warby Parker, Inc.	493.631	0,10
27.509	Schweitzer-Mauduit International, Inc.	802.713	0,17	27.555	Waste Connections, Inc.	3.767.044	0,80
15.619	Science Applications International Corp.	1.339.485	0,28	2.500	Watts Water Technologies, Inc. "A"	481.375	0,10
16.900	Selective Insurance Group, Inc.	1.275.612	0,27	34.675	Werner Enterprises, Inc.	1.566.617	0,33
1.861	Shockwave Medical, Inc.	342.350	0,07	23.448	WESCO International, Inc.	3.009.551	0,64
58.759	SI-BONE, Inc.	1.128.173	0,24	7.561	WEX, Inc.	980.813	0,21
9.800	Signet Jewelers Ltd.	969.416	0,21	1.224	White Mountains Insurance Group Ltd.	1.256.032	0,27
39.200	Silgan Holdings, Inc.	1.649.144	0,35	8.044	Whiting Petroleum Corp.	518.918	0,11
4.560	Silicon Laboratories, Inc.	909.720	0,19	6.091	Wingstop, Inc.	998.619	0,21
41.520	Simply Good Foods Co.	1.552.848	0,33	23.892	Wintrust Financial Corp.	2.124.238	0,45
7.587	Simpson Manufacturing Co., Inc.	889.386	0,19	10.516	Woodward, Inc.	1.126.579	0,24
11.702	SiteOne Landscape Supply, Inc.	2.878.107	0,61	32.130	Workiva, Inc.	4.543.182	0,96
3.435	SiTime Corp.	1.051.660	0,22	58.658	World Fuel Services Corp.	1.450.026	0,31
17.348	Skechers USA, Inc. "A"	787.426	0,17	14.800	Worthington Industries, Inc.	717.800	0,15
8.166	Skyline Champion Corp.	662.916	0,14	29.221	Yelp, Inc.	1.042.021	0,22
124.384	SLM Corp.	2.179.208	0,46	8.383	YETI Holdings, Inc.	783.894	0,17
10.256	Smartsheet, Inc. "A"	663.973	0,14	27.672	ZipRecruiter, Inc. "A"	804.978	0,17
5.050	Sonic Automotive, Inc. "A"	232.300	0,05	102.673	Zuora, Inc. "A"	2.050.380	0,43
24.000	Sonoco Products Co.	1.432.800	0,30	27.056	Zurn Water Solutions Corp.	966.170	0,20
28.727	South State Corp.	2.247.601	0,48	502.106	Zynga, Inc. "A"	3.123.099	0,66
21.669	Spectrum Brands Holdings, Inc.	2.171.234	0,46				
9.567	Spirit Realty Capital, Inc.	432.620	0,09				
10.184	SpringWorks Therapeutics, Inc.	704.427	0,15				
6.679	SPX FLOW, Inc.	562.839	0,12				
6.522	Standard Motor Products, Inc.	326.752	0,07				
43.509	Starwood Property Trust, Inc.	1.108.174	0,23				
						428.160.334	90,66
				<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>			
				<b>(coste USD 387.800.140)</b>		<b>446.483.121</b>	<b>94,54</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 3,84%</b>			
<b>Irlanda</b>			
18.128.992	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(b)(c)</sup>	18.128.992	3,84
6	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(b)(d)</sup>	6	0,00
		18.128.998	3,84
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 18.128.998)</b>		<b>18.128.998</b>	<b>3,84</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste USD 405.929.138)</b>			
		<b>464.612.119</b>	<b>98,38</b>

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Otros valores mobiliarios</b>			
<b>Acciones ordinarias – 0,01%</b>			
<b>Estados Unidos</b>			
14.600	PDL BioPharma, Inc. <sup>(e)</sup>	36.062	0,01
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 36.062)</b>		<b>36.062</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS (coste USD 36.062)</b>		<b>36.062</b>	<b>0,01</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 405.965.200)</b>		<b>464.648.181</b>	<b>98,39</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>7.605.671</b>	<b>1,61</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>472.253.852</b>	<b>100,00</b>

	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		
Total de inversiones (coste USD 405.965.200)	464.648.181	98,39
Otros activos y pasivos	7.605.671	1,61
<b>Patrimonio</b>	<b>472.253.852</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> Los valores se negocian/están denominados en USD. (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense)/GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,092%.

<sup>(d)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,028%.

<sup>(e)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Véase la Nota 4.

Distribución de la cartera a 30 de noviembre de 2021	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Software	8,06
Servicios comerciales	6,92
Bancos	6,33
Ordenadores	3,66
Atención sanitaria – Productos	3,54
Fondo de inversión inmobiliaria	3,49
Distribución/Venta al por mayor	3,39
Seguros	3,36
Atención sanitaria – Servicios	3,34
Biología	3,29
Otros	49,17
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>94,55</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>3,84</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>



## Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio			
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>						
<b>Fondos de inversión – 91,46%</b>						
<b>Irlanda</b>						
37.873.659	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(b)</sup>	37.873.660	18,35			
1.595	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Plus Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(a)(c)</sup>	16.829.011	8,15			
37.072.298	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(d)</sup>	37.072.298	17,96			
11.795	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF	412.117	0,20			
392.963	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	3.649.054	1,77			
81.767	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	2.864.298	1,39			
16.511	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	2.802.412	1,36			
37.826	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	17.868.624	8,66			
95.198	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	2.758.838	1,34			
463.898	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	4.135.651	2,00			
85.682	iShares Global Infrastructure UCITS ETF	2.765.210	1,34			
169.709	iShares MSCI Europe ex-UK UCITS ETF	7.814.509	3,78			
108.573	iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	545.579	0,26			
68.084	iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	676.074	0,33			
1.084	iShares US Property Yield UCITS ETF	37.073	0,02			
3.801	iShares USD High Yield Corp. Bond UCITS ETF	23.376	0,01			
121.925	iShares USD Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF	16.270.891	7,88			
101.703	iShares USD Treasury Bond 3-7 Year UCITS ETF	14.173.330	6,87			
18.838	iShares USD Treasury Bond 7-10 Year UCITS ETF	3.977.006	1,92			
91.221	Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	3.865.002	1,87			
		176.414.013	85,46			
<b>Luxemburgo</b>						
1.469.754	Goldman Sachs Funds - Global High Yield Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	12.390.024	6,00			
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 174.441.745)		<b>188.804.037</b>	<b>91,46</b>			
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL</b> (coste USD 174.441.745)		<b>188.804.037</b>	<b>91,46</b>			
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 174.441.745)		<b>188.804.037</b>	<b>91,46</b>			
<b>Contratos de futuros – 0,53%</b>						
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente USD	% del patrimonio		
<b>USD</b>						
142	E-Mini S&P 500 Index Futures 17/12/2021	32.878.325	1.120.701	0,54		
153	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 22/03/2022	20.052.562	272.097	0,13		
138	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 31/03/2022	30.225.234	58.898	0,03		
56	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 31/03/2022	6.814.938	60.156	0,03		
		89.971.059	1.511.852	0,73		
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>1.511.852</b>	<b>0,73</b>		
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente USD	% del patrimonio		
<b>EUR</b>						
130	EURO STOXX Banks Index 17/12/2021	694.857	(3.698)	(0,00)		
1	STOXX Europe 600 Banks Index Futures 17/12/2021	26.455	(740)	(0,00)		
		721.312	(4.438)	(0,00)		
<b>JPY</b>						
35	TOPIX Index Futures 09/12/2021	5.893.428	(342.793)	(0,16)		
<b>USD</b>						
88	Mini-Russell 2000 Index Futures 17/12/2021	9.788.680	(80.342)	(0,04)		
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>(427.573)</b>	<b>(0,20)</b>		
<b>Contratos de divisas a plazo – 0,18%</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
USD	1.201.347	AUD	1.630.000	15 de diciembre de 2021	33.789	0,01

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



**Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
USD	1.939.712	CAD	2.450.000	15 de diciembre de 2021	20.874	0,01
USD	1.706.248	CHF	1.560.000	15 de diciembre de 2021	2.341	0,00
USD	467.316	DKK	2.930.000	15 de diciembre de 2021	18.843	0,01
USD	5.847.245	EUR	4.930.000	15 de diciembre de 2021	235.145	0,12
USD	2.456.483	GBP	1.780.000	15 de diciembre de 2021	78.014	0,04
USD	528.547	HKD	4.110.000	15 de diciembre de 2021	1.318	0,00
USD	4.384.342	JPY	482.000.000	15 de diciembre de 2021	102.845	0,06
USD	109.511	NOK	950.000	15 de diciembre de 2021	4.514	0,00
USD	49.534	NZD	70.000	15 de diciembre de 2021	1.670	0,00
USD	654.006	SEK	5.625.000	15 de diciembre de 2021	29.835	0,01
USD	178.566	SGD	240.000	15 de diciembre de 2021	2.591	0,00

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** **531.779** **0,26**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
HKD	120.000	USD	15.437	15 de diciembre de 2021	(44)	(0,00)
JPY	751.000.000	USD	6.831.874	15 de diciembre de 2021	(160.909)	(0,08)
NZD	10.000	USD	7.066	15 de diciembre de 2021	(228)	(0,00)
USD	62.438	ILS	200.000	15 de diciembre de 2021	(1.174)	(0,00)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** **(162.355)** **(0,08)**

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (2,09%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
USD	1.151.957	GBP	846.000	15 de diciembre de 2021	21.515	0,01

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA** **21.515** **0,01**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
EUR	46.082.000	USD	54.491.924	15 de diciembre de 2021	(2.034.149)	(0,99)
GBP	53.893.250	USD	74.308.536	15 de diciembre de 2021	(2.295.326)	(1,11)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA** **(4.329.475)** **(2,10)**

**Opciones – (0,05%)**

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>EUR</b>						
150.000	Put EUR / Call USD	Vence 07/03/2023	Precio de ejercicio 1,19	2.771	8.548	0,00
<b>GBP</b>						
29	Call FTSE 100 Index	Vence 18/03/2022	Precio de ejercicio 7.573,99	(2.379)	1.841	0,00
<b>JPY</b>						
1.863	Call NIKKEI 225 Index	Vence 30/12/2021	Precio de ejercicio 28.691,21	(4.867)	5.772	0,01
1.523	Call NIKKEI 225 Index	Vence 30/12/2021	Precio de ejercicio 28.780,42	(5.002)	4.305	0,00
1.863	Put NIKKEI 225 Index	Vence 30/12/2021	Precio de ejercicio 23.725,43	1.349	1.690	0,00
				(8.520)	11.767	0,01
<b>USD</b>						
283	Call Russell 2000 Index	Vence 31/12/2021	Precio de ejercicio 2.363,23	(8.644)	4.781	0,00
180.000	Call USD / Put CHF	Vence 07/03/2023	Precio de ejercicio 0,93	(2.607)	3.251	0,00
180.000	Call USD / Put JPY	Vence 07/03/2023	Precio de ejercicio 108,29	3.257	9.368	0,01
400.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 08/02/2022	Precio de ejercicio 1,80	6.585	8.488	0,00
				(1.409)	25.888	0,01

**TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 57.580)** **48.044** **0,02**

<b>Opciones suscritas</b>						
<b>GBP</b>						
(29)	Put FTSE 100 Index	Vence 18/03/2022	Precio de ejercicio 6.131,33	1.265	(3.352)	(0,00)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

**Opciones – (continuación)**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Opciones suscritas – (continuación)</b>						
<b>JPY</b>						
(1.863)	Put NIKKEI 225 Index	Vence 30/12/2021	Precio de ejercicio 23.725,43	4.664	(1.691)	(0,00)
<b>USD</b>						
(470.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 18/01/2022	Precio de ejercicio 2,00	(13.147)	(43.085)	(0,02)
(400.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 08/02/2022	Precio de ejercicio 1,45	(6.941)	(6.941)	(0,00)
(600.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 19/05/2022	Precio de ejercicio 1,76	(8.202)	(40.062)	(0,02)
(400.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 08/02/2022	Precio de ejercicio 2,10	(2.488)	(2.488)	(0,00)
(479)	Put Health Care Select Sector Index	Vence 30/12/2022	Precio de ejercicio 1.286,61	(6.002)	(43.628)	(0,02)
(283)	Put Russell 2000 Index	Vence 31/12/2021	Precio de ejercicio 2.075,03	(2.407)	(8.932)	(0,01)
				(39.187)	(145.136)	(0,07)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS</b> (coste USD (116.920))					<b>(150.179)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste USD (59.340))					<b>(102.135)</b>	<b>(0,05)</b>

**Contratos de swaps – (0,01%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>Swaps de rendimiento total</b>						
652.784	Variable (JPGSVENK Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	5 de enero de 2022	14.853	0,01
53	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (S&P 500 Total Return Index)	USD	3 de febrero de 2022	2.700	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>17.553</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>17.553</b>	<b>0,01</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>Swaps de incumplimiento crediticio (CDS)</b>						
450.000	Variable (The Markit CDX North America High Yield 37 Version 1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20 de diciembre de 2026	(4.610)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(4.610)</b>	<b>(0,00)</b>

<b>Swaps de rendimiento total</b>						
4.348	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (MSGSSUIT Index)	USD	5 de enero de 2022	(29.056)	(0,02)
511.050	Variable (S&P 500 Total Return Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	3 de febrero de 2022	(2.700)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>(31.756)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>(36.366)</b>	<b>(0,02)</b>

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 174.382.405)					<b>185.828.832</b>	<b>90,02</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>20.608.614</b>	<b>9,98</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>206.437.446</b>	<b>100,00</b>

	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 174.441.745)	188.804.037	91,46
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	1.511.852	0,73
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(427.573)	(0,20)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	531.779	0,26
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(162.355)	(0,08)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	21.515	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(4.329.475)	(2,10)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 57.580)	48.044	0,02
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (116.920))	(150.179)	(0,07)
Plusvalía latente sobre contratos de swaps	17.553	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de swaps	(36.366)	(0,02)
Otros activos y pasivos	20.608.614	9,98
<b>Patrimonio</b>	<b>206.437.446</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

---

## **Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio** **Estado de las inversiones** **A 30 de noviembre de 2021**

---

El Comisionista de futuros fue Credit Suisse Securities (USA) LLC.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., Citibank N.A., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Plc. y Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de swaps fueron Credit Suisse, JP Morgan Chase Bank N.A. y Morgan Stanley & Co. International Plc.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2021, medida como porcentaje del VL, es del 0,73%.

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,092%.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,238%.

<sup>(d)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,028%.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>						
<b>Bonos – 4,36%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
12.800.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	0,145%	19 de agosto de 2022	12.805.760	1,22
30.100.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	0,350%	7 de enero de 2022	30.107.525	2,87
2.800.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	0,170%	29 de julio de 2022	2.801.540	0,27
					45.714.825	4,36
<b>TOTAL DE BONOS</b> (coste USD 45.700.000)					<b>45.714.825</b>	<b>4,36</b>
Tenencias	Descripción del valor				Valor de mercado USD	% del patrimonio de los Accionistas
<b>Fondos de inversión – 18,66%</b>						
<b>Irlanda</b>						
16.409	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(e)</sup>				16.409	0,00
195.396.302	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(f)</sup>				195.396.302	18,66
					195.412.711	18,66
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 195.412.711)					<b>195.412.711</b>	<b>18,66</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL</b> (coste USD 241.112.711)					<b>241.127.536</b>	<b>23,02</b>
Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio de los Accionistas
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos – 50,47%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
1.200.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,290%	13 de diciembre de 2021	1.200.072	0,11
1.500.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,290%	13 de diciembre de 2021	1.500.090	0,14
600.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,095%	31 de enero de 2022	599.988	0,06
300.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,380%	7 de febrero de 2022	300.150	0,03
500.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,180%	11 de febrero de 2022	500.060	0,05
1.100.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,195%	14 de febrero de 2022	1.100.176	0,10
25.800.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,196%	18 de abril de 2022	25.809.546	2,46
600.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,140%	21 de noviembre de 2022	600.042	0,06
200.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,085%	25 de noviembre de 2022	199.930	0,02
900.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,150%	2 de diciembre de 2022	899.874	0,09
500.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,080%	17 de febrero de 2023	500.025	0,05
500.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,105%	13 de abril de 2023	499.755	0,05
1.000.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,085%	23 de octubre de 2023	1.000.040	0,09
46.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,020%	3 de diciembre de 2021	46.499.948	4,44
31.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,041%	8 de diciembre de 2021	30.999.880	2,96
34.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,011%	10 de diciembre de 2021	33.999.830	3,25
36.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,004%	15 de diciembre de 2021	35.999.720	3,44
10.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,013%	21 de enero de 2022	9.999.575	0,95
50.200.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,021%	16 de febrero de 2022	50.195.706	4,79
80.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,020%	23 de febrero de 2022	79.992.535	7,64
104.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,054%	25 de febrero de 2022	103.990.065	9,93
35.000.000	Federal Home Loan Banks	USD	0,050%	14 de enero de 2022	34.998.950	3,34
66.300.000	Federal Home Loan Banks	USD	0,050%	25 de enero de 2022	66.288.066	6,33
900.000	Federal Home Loan Banks <sup>(c)</sup>	USD	0,170%	28 de febrero de 2022	900.225	0,09
					528.574.248	50,47
<b>TOTAL DE BONOS</b> (coste USD 528.571.311)					<b>528.574.248</b>	<b>50,47</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 528.571.311)					<b>528.574.248</b>	<b>50,47</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 769.684.022)					<b>769.701.784</b>	<b>73,49</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Contratos de futuros – 1,13%

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente USD	% del patrimonio de los Accionistas
<b>USD</b>					
2.429	E-Mini S&P 500 Index Futures 17/12/2021	Larga	554.571.063	6.357.212	0,61
969	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 22/03/2022	Larga	194.163.375	6.232.956	0,59
			748.734.438	12.590.168	1,20
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>12.590.168</b>	<b>1,20</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente USD	% del patrimonio de los Accionistas
<b>USD</b>					
(198)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 22/03/2022	Corta	(32.100.750)	(728.301)	(0,07)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(728.301)</b>	<b>(0,07)</b>

#### Contratos de divisas a plazo – 0,13%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de Fecha	Plusvalía latente USD	% del patrimonio de los Accionistas
CHF	20.890.000	USD	22.520.580	23 de diciembre de 2021	74.208	0,01
USD	39.130.973	EUR	34.610.000	23 de diciembre de 2021	140.379	0,02
USD	59.039.687	NZD	84.340.000	23 de diciembre de 2021	1.810.014	0,17
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>2.024.601</b>	<b>0,20</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de Fecha	Minusvalía latente USD	% del patrimonio de los Accionistas
CAD	42.620.000	USD	33.713.887	23 de diciembre de 2021	(481.083)	(0,05)
USD	60.578.679	JPY	6.901.080.000	23 de diciembre de 2021	(225.067)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(706.150)</b>	<b>(0,07)</b>

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,22%)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de Fecha	Plusvalía latente USD	% del patrimonio de los Accionistas
CHF	296.874	USD	320.744	23 de diciembre de 2021	357	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>357</b>	<b>0,00</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de Fecha	Minusvalía latente USD	% del patrimonio de los Accionistas
EUR	369.598.747	USD	418.352.481	23 de diciembre de 2021	(1.973.558)	(0,19)
GBP	12.551.527	USD	16.897.449	23 de diciembre de 2021	(284.205)	(0,03)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(2.257.763)</b>	<b>(0,22)</b>

#### Opciones – 0,02%

Tenencias	Descripción del valor		Plusvalía/(minusvalía) latente USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio de los Accionistas	
<b>Opciones adquiridas USD</b>						
21.200	Put S&P 500 Index	Vence 30/11/2021	Precio de ejercicio 3.210,00	(23.850)	530	0,00
21.100	Put S&P 500 Index	Vence 30/11/2021	Precio de ejercicio 3.320,00	(22.456)	528	0,00
17.100	Put S&P 500 Index	Vence 01/12/2021	Precio de ejercicio 4.220,00	(16.138)	2.993	0,00
21.000	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 3.300,00	(21.858)	1.050	0,00
21.000	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 3.325,00	(21.445)	1.050	0,00
20.800	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 3.350,00	(24.049)	1.040	0,00
41.200	Put S&P 500 Index	Vence 10/12/2021	Precio de ejercicio 3.100,00	(13.294)	28.840	0,00
62.500	Put S&P 500 Index	Vence 10/12/2021	Precio de ejercicio 3.200,00	(23.102)	54.688	0,01
20.800	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.150,00	14.560	37.440	0,00
20.700	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.250,00	24.840	45.540	0,00
20.500	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.350,00	31.577	55.862	0,01
20.600	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.375,00	35.887	59.225	0,01
20.600	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.400,00	40.170	62.830	0,01
78.700	Put S&P 500 Index	Vence 23/12/2021	Precio de ejercicio 3.100,00	116.684	210.522	0,02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Opciones – (continuación)

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio de los Accionistas
<b>Opciones adquiridas – (continuación)</b>						
<b>USD – (continuación)</b>						
10.200	Put S&P 500 Index	Vence 31/12/2021	Precio de ejercicio 3.050,00	15.075	36.720	0,00
20.600	Put S&P 500 Index	Vence 31/12/2021	Precio de ejercicio 3.230,00	(21.668)	99.910	0,01
				90.933	698.768	0,07
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS</b>						
<b>(coste USD 607.835)</b>					<b>698.768</b>	<b>0,07</b>
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(82.500)	Put S&P 500 Index	Vence 29/11/2021	Precio de ejercicio 4.450,00	86.625	0	(0,00)
(82.800)	Put S&P 500 Index	Vence 30/11/2021	Precio de ejercicio 4.270,00	108.004	(2.070)	(0,00)
(82.300)	Put S&P 500 Index	Vence 01/12/2021	Precio de ejercicio 4.310,00	91.493	(28.805)	(0,00)
(82.600)	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 4.135,00	442.860	(115.640)	(0,01)
(83.900)	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 4.230,00	(81.802)	(174.093)	(0,02)
(419.000)	Put US Treasury Bond Futures	Vence 23/12/2021	Precio de ejercicio 154,00	143.719	(32.734)	(0,00)
(421.000)	Put US Treasury Bond Futures	Vence 23/12/2021	Precio de ejercicio 155,00	276.281	(46.047)	(0,01)
(415.000)	Put US Treasury Bond Futures	Vence 23/12/2021	Precio de ejercicio 157,00	226.953	(103.750)	(0,01)
				1.294.133	(503.139)	(0,05)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS</b>						
<b>(coste USD (1.797.272))</b>					<b>(503.139)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b>						
<b>(coste USD (1.189.437))</b>					<b>195.629</b>	<b>0,02</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b>						
<b>(coste USD 768.494.585)</b>					<b>780.820.325</b>	<b>74,55</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>						
					<b>266.620.722</b>	<b>25,45</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
					<b>1.047.441.047</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>						
					<b>Valor de mercado USD</b>	<b>% del patrimonio de los Accionistas</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 769.684.022)					769.701.784	73,49
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					12.590.168	1,20
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(728.301)	(0,07)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					2.024.601	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(706.150)	(0,07)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					357	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(2.257.763)	(0,22)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 607.835)					698.768	0,07
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (1.797.272))					(503.139)	(0,05)
Otros activos y pasivos					266.620.722	25,45
<b>Patrimonio</b>					<b>1.047.441.047</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Credit Suisse Securities (USA) LLC.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue JP Morgan Chase Bank N.A.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Credit Suisse Securities (USA) LLC y Morgan Stanley & Co. International Plc.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2021, medida como porcentaje del VL, es del 1,20%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de cupón establecido, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo de reajuste vigente que se basa en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de noviembre de 2021.

<sup>(d)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(e)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,092%.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,028%.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>						
<b>Bonos – 22,95%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
32.900.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	0,145%	19 de agosto de 2022	32.917.766	1,40
70.799.999	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	0,350%	7 de enero de 2022	70.817.700	3,01
3.400.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	0,170%	29 de julio de 2022	3.401.904	0,14
30.000.000	United States Cash Management Bill	USD	0,042%	8 de febrero de 2022	29.998.562	1,27
4.700.000	United States Cash Management Bill	USD	0,051%	15 de marzo de 2022	4.699.321	0,20
400.000	United States Cash Management Bill	USD	0,060%	22 de marzo de 2022	399.914	0,02
500.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,021%	2 de diciembre de 2021	500.000	0,02
200.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,016%	9 de diciembre de 2021	199.999	0,01
30.900.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,140%	23 de diciembre de 2021	30.898.253	1,31
47.800.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,080%	30 de diciembre de 2021	47.796.727	2,03
20.600.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,400%	6 de enero de 2022	20.599.227	0,88
49.000.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,450%	10 de febrero de 2022	48.995.869	2,08
49.850.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,048%	17 de marzo de 2022	49.842.294	2,12
100.000	Letra del Tesoro de Estados Unidos	USD	0,064%	7 de abril de 2022	99.979	0,00
16.600.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	0,204%	31 de enero de 2022	16.604.406	0,71
68.750.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	0,105%	31 de julio de 2022	68.777.446	2,92
600.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	0,053%	31 de octubre de 2022	600.274	0,03
38.700.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	0,099%	31 de enero de 2023	38.715.359	1,65
12.800.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	0,071%	30 de abril de 2023	12.801.749	0,54
55.000.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	0,085%	31 de octubre de 2023	54.998.549	2,34
1.800.000	Bonos/pagarés del Tesoro de Estados Unidos	USD	2,625%	15 de diciembre de 2021	1.801.723	0,08
2.900.000	Bonos/pagarés del Tesoro de Estados Unidos	USD	2,000%	31 de diciembre de 2021	2.904.418	0,12
1.200.000	Bonos/pagarés del Tesoro de Estados Unidos	USD	2,125%	31 de diciembre de 2021	1.201.945	0,05
139.000	Bonos/pagarés del Tesoro de Estados Unidos	USD	2,500%	15 de enero de 2022	139.413	0,01
100.000	Bonos/pagarés del Tesoro de Estados Unidos	USD	1,500%	31 de enero de 2022	100.240	0,00
200.000	Bonos/pagarés del Tesoro de Estados Unidos	USD	1,875%	31 de enero de 2022	200.602	0,01
					540.013.639	22,95

**TOTAL DE BONOS**  
(coste USD 539.931.757) **540.013.639** **22,95**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 25,62%</b>						
<b>Irlanda</b>						
37.963	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(e)</sup>				37.963	0,00
423.184.452	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(e)</sup>				423.184.452	17,98
764.065	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF				26.696.431	1,14
13.952.327	iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF				70.110.443	2,98
7.677.688	iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF				76.239.442	3,24
116.672	iShares US Property Yield UCITS ETF				3.990.182	0,17
409.161	iShares USD High Yield Corp. Bond UCITS ETF				2.516.340	0,11
					602.775.253	25,62

**TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN**  
(coste USD 568.733.773) **602.775.253** **25,62**

**TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL**  
(coste USD 1.108.665.530) **1.142.788.892** **48,57**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos – 3,19%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
1.500.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,095%	31 de enero de 2022	1.499.985	0,06
700.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,380%	7 de febrero de 2022	700.357	0,03
1.000.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,180%	11 de febrero de 2022	1.000.130	0,04
2.300.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,195%	14 de febrero de 2022	2.300.391	0,10
61.900.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,196%	18 de abril de 2022	61.924.141	2,63
1.600.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,140%	21 de noviembre de 2022	1.600.256	0,07
600.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,085%	25 de noviembre de 2022	599.844	0,03
2.100.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,150%	2 de diciembre de 2022	2.099.853	0,09

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



**Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Bonos – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
1.100.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,080%	17 de febrero de 2023	1.100.011	0,05
2.200.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,085%	23 de octubre de 2023	2.200.423	0,09
					75.025.391	3,19
<b>TOTAL DE BONOS</b> (coste USD 74.999.745)					<b>75.025.391</b>	<b>3,19</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 74.999.745)					<b>75.025.391</b>	<b>3,19</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>						
<b>Bonos – 0,30%</b>						
<b>Francia</b>						
7.000.000	Crédit Industriel et Commercial	USD	0,000%	7 de abril de 2022	6.995.970	0,30
<b>TOTAL DE BONOS</b> (coste USD 6.994.823)					<b>6.995.970</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS</b> (coste USD 6.994.823)					<b>6.995.970</b>	<b>0,30</b>
<b>Certificados de depósito – 10,27%</b>						
<b>Francia</b>						
8.000.000	Natixis S.A. <sup>(c)</sup>	USD	0,246%	9 de diciembre de 2021	8.000.315	0,34
<b>Japón</b>						
15.000.000	Norinchukin Bank	USD	0,240%	21 de enero de 2022	15.002.943	0,64
<b>Países Bajos</b>						
5.000.000	Cooperatieve Centrale	USD	0,160%	10 de diciembre de 2021	5.000.104	0,21
<b>Estados Unidos</b>						
10.000.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	0,170%	28 de febrero de 2022	10.001.250	0,43
10.000.000	Bayerische Landesbank	USD	0,210%	12 de mayo de 2022	9.998.908	0,43
5.000.000	Canadian Imperial Bank <sup>(c)</sup>	USD	0,170%	14 de abril de 2022	4.999.721	0,21
2.400.000	Commonwealth Bank of Australia <sup>(c)</sup>	USD	0,122%	24 de enero de 2022	2.399.997	0,10
15.000.000	Crédit Industriel et Commercial	USD	0,240%	22 de abril de 2022	15.006.062	0,64
16.000.000	Credit Suisse <sup>(c)</sup>	USD	0,400%	10 de noviembre de 2022	15.996.933	0,68
9.513.000	HSBC Bank <sup>(c)</sup>	USD	0,290%	18 de noviembre de 2022	9.510.206	0,40
6.000.000	J.P. Morgan Securities <sup>(c)</sup>	USD	0,180%	1 de septiembre de 2022	5.996.246	0,26
13.566.000	Landesbank Hessen-Thüringen <sup>(c)</sup>	USD	0,160%	9 de diciembre de 2021	13.566.281	0,58
12.000.000	Lloyds Bank Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,240%	17 de febrero de 2022	12.002.527	0,51
5.750.000	Lloyds Bank Corp.	USD	0,230%	15 de julio de 2022	5.748.290	0,24
4.500.000	Mizuho Bank Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	0,190%	28 de febrero de 2022	4.499.716	0,19
13.000.000	MUFG Bank Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	0,380%	4 de noviembre de 2022	12.995.111	0,55
1.500.000	National Bank of Kuwait SAKP <sup>(c)</sup>	USD	0,240%	17 de diciembre de 2021	1.500.090	0,06
6.000.000	National Bank of Kuwait SAKP <sup>(c)</sup>	USD	0,370%	17 de mayo de 2022	5.999.579	0,26
500.000	Natixis S.A. <sup>(c)</sup>	USD	0,230%	1 de agosto de 2022	499.699	0,02
5.000.000	Nordea Bank Abp	USD	0,140%	9 de marzo de 2022	5.000.398	0,21
2.500.000	Norinchukin Bank	USD	0,370%	3 de diciembre de 2021	2.500.066	0,11
15.000.000	Oversea-Chinese Banking Corp.	USD	0,126%	14 de marzo de 2022	15.001.395	0,64
4.500.000	Société Générale S.A. <sup>(c)</sup>	USD	0,232%	18 de enero de 2022	4.500.786	0,19
10.183.000	Société Générale S.A. <sup>(c)</sup>	USD	0,236%	7 de marzo de 2022	10.185.259	0,43
6.200.000	Standard Chartered Bank <sup>(c)</sup>	USD	0,182%	18 de marzo de 2022	6.201.656	0,26
7.159.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp.	USD	0,170%	1 de febrero de 2022	7.159.600	0,30
13.400.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,200%	25 de abril de 2022	13.398.097	0,57
15.000.000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,150%	24 de enero de 2022	15.000.985	0,64
4.000.000	Toronto Dominion Bank <sup>(c)</sup>	USD	0,240%	22 de abril de 2022	4.000.428	0,17
					213.669.286	9,08
<b>TOTAL CERTIFICADOS DE DEPÓSITO</b> (coste USD 241.671.508)					<b>241.672.648</b>	<b>10,27</b>
<b>Efectos comerciales – 28,79%</b>						
<b>Canadá</b>						
10.000.000	Toronto Dominion Bank	USD	0,000%	26 de abril de 2022	9.991.262	0,42

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Efectos comerciales – (continuación)</b>						
<b>Francia</b>						
15.000.000	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	USD	0,000%	21 de enero de 2022	14.998.245	0,64
<b>Alemania</b>						
25.000.000	KFW	USD	0,000%	25 de enero de 2022	24.996.500	1,06
<b>Estados Unidos</b>						
6.000.000	ABN AMRO Funding USA LLC <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	16 de junio de 2022	5.989.473	0,25
2.943.000	Albion Capital Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	16 de febrero de 2022	2.941.833	0,13
10.000.000	Antalis S.A. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	14 de enero de 2022	9.998.312	0,42
10.000.000	Antalis S.A.	USD	0,000%	21 de enero de 2022	9.997.920	0,42
14.042.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	14 de diciembre de 2021	14.041.268	0,60
6.651.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	16 de diciembre de 2021	6.650.598	0,28
5.000.000	AT&T, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	20 de enero de 2022	4.998.824	0,21
8.800.000	Atlantic Asset Securitization LLC <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	5 de enero de 2022	8.799.041	0,37
8.000.000	Banco Santander	USD	0,000%	1 de diciembre de 2021	7.999.986	0,34
2.000.000	Banco Santander	USD	0,000%	20 de enero de 2022	1.999.643	0,09
15.000.000	Banco Santander <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	18 de abril de 2022	14.987.374	0,64
3.000.000	Banque Et Caisse D'Epargne De L'Etat <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	9 de mayo de 2022	2.997.440	0,13
5.000.000	Barclays Capital, Inc.	USD	0,000%	24 de enero de 2022	4.999.144	0,21
7.000.000	BNG Bank NV	USD	0,000%	31 de enero de 2022	6.998.710	0,30
7.000.000	BNP Paribas S.A. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	15 de marzo de 2022	6.997.142	0,30
7.765.000	BNZ International Funding Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	1 de julio de 2022	7.752.779	0,33
4.000.000	BP Capital Markets Plc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	7 de septiembre de 2022	3.989.759	0,17
5.000.000	BPCE <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	6 de mayo de 2022	4.995.399	0,21
9.000.000	CDP Financial, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	9 de mayo de 2022	8.993.520	0,38
7.600.000	CDP Financial, Inc.	USD	0,000%	11 de mayo de 2022	7.594.357	0,32
2.939.000	Centerpoint Energy, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	2 de diciembre de 2021	2.938.980	0,12
5.600.000	Charles Schwab Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	10 de marzo de 2022	5.597.698	0,24
7.692.000	Charlotte-Mecklenburg	USD	0,000%	1 de junio de 2022	7.685.467	0,33
3.000.000	Citigroup Global Markets, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	6 de septiembre de 2022	2.992.533	0,13
19.000.000	Citigroup Global Markets, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	21 de octubre de 2022	18.938.078	0,80
6.100.000	Commonwealth Bank of Australia <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	21 de octubre de 2022	6.079.349	0,26
5.780.000	Commonwealth Bank of Australia <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	2 de noviembre de 2022	5.759.061	0,24
15.000.000	DNB Bank ASA	USD	0,000%	18 de abril de 2022	14.993.224	0,64
7.151.000	DNB Bank ASA <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	23 de noviembre de 2022	7.121.915	0,30
12.500.000	Electricite de France S.A.	USD	0,000%	13 de diciembre de 2021	12.499.490	0,53
7.750.000	Enel Finance America LLC	USD	0,000%	16 de febrero de 2022	7.746.289	0,33
12.300.000	Banco Europeo de Inversión <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	23 de mayo de 2022	12.291.142	0,52
1.611.000	Fidelity National Information Services	USD	0,000%	3 de diciembre de 2021	1.610.983	0,07
6.200.000	Gotham Funding Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	5 de enero de 2022	6.199.299	0,26
6.000.000	GTA Funding LLC <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	14 de abril de 2022	5.995.162	0,25
5.968.000	GTA Funding LLC <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	2 de mayo de 2022	5.962.166	0,25
7.261.000	Honeywell International, Inc.	USD	0,000%	20 de mayo de 2022	7.255.620	0,31
9.500.000	Ionic Capital II Trust <sup>(c)</sup>	USD	1,000%	4 de marzo de 2022	9.495.833	0,40
14.000.000	J.P. Morgan Securities	USD	0,000%	15 de julio de 2022	13.975.194	0,59
7.500.000	JP Morgan Securities <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	6 de enero de 2022	7.499.291	0,32
9.299.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	0,000%	10 de enero de 2022	9.297.348	0,40
8.827.000	Liberty Funding LLC <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	23 de diciembre de 2021	8.826.459	0,38
8.000.000	LMA-Americas LLC <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	20 de enero de 2022	7.998.561	0,34
10.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	18 de enero de 2022	9.998.775	0,42
13.641.000	Macquarie Bank Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	21 de diciembre de 2021	13.640.212	0,58
5.000.000	Matchpoint Finance Plc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	10 de febrero de 2022	4.998.470	0,21
13.338.000	National Australia Bank Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	1 de noviembre de 2022	13.296.172	0,57
2.000.000	National Bank Of Canada <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	25 de marzo de 2022	1.999.023	0,08
15.700.000	Nationwide Buiding Society <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	27 de enero de 2022	15.696.155	0,67
8.000.000	Natwest Market	USD	0,000%	19 de enero de 2022	7.998.722	0,34
10.000.000	Nederlandse Waterschapsbank <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	1 de diciembre de 2021	9.999.979	0,42
2.158.000	Nieuw Amsterdam Receivables <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	1 de diciembre de 2021	2.157.995	0,09
5.000.000	Oglethorpe Power Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	10 de diciembre de 2021	4.999.835	0,21
5.774.000	Regency Markets No.1 LLC <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	20 de diciembre de 2021	5.773.705	0,25
6.083.000	Rockwell Automation, Inc.	USD	0,000%	10 de enero de 2022	6.082.023	0,26
1.772.000	Rockwell Automation, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	25 de enero de 2022	1.771.556	0,08
9.450.000	Royal Bank of Canada <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	24 de octubre de 2022	9.416.077	0,40
6.119.000	Royal Bank of Canada <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	9 de noviembre de 2022	6.095.378	0,26
10.000.000	Salisbury Receivables Co. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	11 de enero de 2022	9.998.868	0,42
5.100.000	Salisbury Receivables Co., LLC <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	9 de febrero de 2022	5.098.733	0,22
10.839.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	21 de junio de 2022	10.822.314	0,46
8.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	USD	0,000%	22 de junio de 2022	7.987.624	0,34
6.475.000	Société Générale S.A.	USD	0,350%	6 de diciembre de 2021	6.474.930	0,28
4.000.000	Société Générale S.A.	USD	0,370%	13 de diciembre de 2021	4.000.052	0,17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio	
<b>Efectos comerciales – (continuación)</b>							
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>							
6.650.000	Spire, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	2 de diciembre de 2021	6.649.954	0,28	
5.079.000	Stanley Works Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	24 de enero de 2022	5.077.885	0,22	
15.000.000	Svenska Handelsbanken AB <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	19 de octubre de 2022	14.948.185	0,64	
17.000.000	Swedbank <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	8 de diciembre de 2021	16.999.868	0,72	
4.353.000	Telus Corp.	USD	0,000%	22 de febrero de 2022	4.350.654	0,18	
6.310.000	Toronto-Dominion Bank <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	26 de mayo de 2022	6.302.213	0,27	
10.000.000	UBS AG	USD	0,000%	12 de julio de 2022	9.977.600	0,42	
7.550.000	United Overseas Bank Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	13 de abril de 2022	7.544.689	0,32	
3.000.000	Victory Receivables Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	1 de febrero de 2022	2.999.228	0,13	
1.800.000	Victory Receivables Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	14 de febrero de 2022	1.799.407	0,08	
15.000.000	VW CR, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	26 de agosto de 2022	14.961.331	0,64	
2.000.000	Walt Disney Co.	USD	0,000%	27 de enero de 2022	1.999.510	0,09	
8.000.000	Walt Disney Co.	USD	0,000%	15 de junio de 2022	7.989.231	0,34	
7.600.000	Waste Management, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	8 de diciembre de 2021	7.599.787	0,32	
4.392.000	Waste Management, Inc.	USD	0,000%	10 de agosto de 2022	4.381.999	0,19	
2.867.000	Waste Management, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	8 de noviembre de 2022	2.856.101	0,12	
4.000.000	Westpac Banking Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	30 de septiembre de 2022	3.987.570	0,17	
9.800.000	Westpac Banking Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	12 de octubre de 2022	9.767.053	0,42	
6.535.000	Westpac Banking Corp. <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	1 de noviembre de 2022	6.510.054	0,28	
					627.490.581	26,67	
<b>TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES</b>					<b>677.476.588</b>	<b>28,79</b>	
<b>(coste USD 677.513.058)</b>							
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b>					<b>2.143.959.489</b>	<b>91,12</b>	
<b>(coste USD 2.109.844.664)</b>							
<b>Contratos de futuros – 0,09%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
17	S&P 500 E-Mini Index Futures 17/12/2021		Larga		3.936.138	21.038	0,00
1.023	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 22/03/2022		Larga		134.076.937	1.818.027	0,08
856	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 31/03/2022		Larga		187.484.063	365.317	0,01
408	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 31/03/2022		Larga		49.651.688	438.258	0,02
					375.148.826	2.642.640	0,11
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>2.642.640</b>	<b>0,11</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>							
14.553	EURO STOXX Banks Index 17/12/2021		Larga		77.786.559	(413.979)	(0,02)
128	STOXX Europe 600 Banks Index Futures 17/12/2021		Larga		3.386.243	(94.663)	(0,00)
					81.172.802	(508.642)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>(508.642)</b>	<b>(0,02)</b>	
<b>Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (1,58%)</b>							
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio	
CHF	11.057.000	USD	12.107.923	15 de diciembre de 2021	(30.939)	(0,00)	
EUR	466.699.000	USD	553.080.346	15 de diciembre de 2021 (21.810.201)	(21.810.201)	(0,92)	
GBP	329.247.000	USD	452.384.434	15 de diciembre de 2021 (12.438.185)	(12.438.185)	(0,54)	
SEK	506.110.000	USD	59.082.365	15 de diciembre de 2021 (2.922.522)	(2.922.522)	(0,12)	
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(37.201.847)</b>	<b>(1,58)</b>	
<b>Opciones – (0,53%)</b>							
Tenencias	Descripción del valor				Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>							
<b>EUR</b>							
21.930.000	Put EUR / Call USD		Vence 07/03/2023	Precio de ejercicio 1,19	405.101	1.249.724	0,05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 30 de noviembre de 2021**

**Opciones – (continuación)**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas – (continuación)</b>						
<b>GBP</b>						
4.135	Call FTSE 100 Index	Vence 18/03/2022	Precio de ejercicio 7.573,99	(339.212)	262.403	0,01
<b>JPY</b>						
268.588	Call NIKKEI 225 Index	Vence 30/12/2021	Precio de ejercicio 28.691,21	(701.600)	832.125	0,04
162.678	Call NIKKEI 225 Index	Vence 30/12/2021	Precio de ejercicio 28.780,42	(534.328)	459.801	0,02
268.588	Put NIKKEI 225 Index	Vence 30/12/2021	Precio de ejercicio 23.725,43	194.473	243.733	0,01
				(1.041.455)	1.535.659	0,07
<b>USD</b>						
30.536	Call Russell 2000 Index	Vence 31/12/2021	Precio de ejercicio 2.363,23	(932.722)	515.830	0,02
26.220.000	Call USD / Put CHF	Vence 07/03/2023	Precio de ejercicio 0,93	(379.823)	473.507	0,02
26.220.000	Call USD / Put JPY	Vence 07/03/2023	Precio de ejercicio 108,29	474.503	1.364.672	0,06
42.500.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 08/02/2022	Precio de ejercicio 1,80	699.664	901.897	0,04
				(138.378)	3.255.906	0,14
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS</b> (coste USD 7.417.636)					<b>6.303.692</b>	<b>0,27</b>
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>GBP</b>						
(4.135)	Put FTSE 100 Index	Vence 18/03/2022	Precio de ejercicio 6.131,33	180.272	(477.902)	(0,02)
<b>JPY</b>						
(268.588)	Put NIKKEI 225 Index	Vence 30/12/2021	Precio de ejercicio 23.725,43	672.430	(243.733)	(0,01)
<b>USD</b>						
(67.600.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 18/01/2022	Precio de ejercicio 2,00	(1.890.880)	(6.197.000)	(0,27)
(42.500.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 08/02/2022	Precio de ejercicio 1,45	(737.468)	(737.468)	(0,03)
(73.000.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 19/05/2022	Precio de ejercicio 1,76	(997.954)	(4.874.254)	(0,21)
(42.500.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 08/02/2022	Precio de ejercicio 2,10	(264.329)	(264.329)	(0,01)
(53.632)	Put Health Care Select Sector Index	Vence 30/12/2022	Precio de ejercicio 1.286,61	(672.045)	(4.884.887)	(0,21)
(30.536)	Put Russell 2000 Index	Vence 31/12/2021	Precio de ejercicio 2.075,03	(259.709)	(963.744)	(0,04)
				(4.822.385)	(17.921.682)	(0,77)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS</b> (coste USD (14.673.635))					<b>(18.643.317)</b>	<b>(0,80)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste USD (7.255.999))					<b>(12.339.625)</b>	<b>(0,53)</b>

**Contratos de swaps – (0,12%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>Swaps de rendimiento total</b>						
70.322.044	Variable (JPGSVENK Index)	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	5 de enero de 2022	1.600.082	0,07
7.516	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Fijo 0,000%	USD	3 de febrero de 2022	382.902	0,02
38.511.609	Fijo 0,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	4 de abril de 2022	940.869	0,04
19.068.040	Fijo 0,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	4 de abril de 2022	465.847	0,02
250	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Variable (S&P 500 Total Return Index)	USD	4 de abril de 2022	12.737	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>3.402.437</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>3.402.437</b>	<b>0,15</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>Swaps de incumplimiento crediticio (CDS)</b>						
48.610.000	Variable (The Markit CDX North America High Yield 37 Version 1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20 de diciembre de 2026	(498.898)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(498.898)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Swaps de rendimiento total</b>						
468.513	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	Variable (MSGSSUIT Index)	USD	5 de enero de 2022	(3.130.791)	(0,13)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Contratos de swaps – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>Swaps de rendimiento total – (continuación)</b>						
72.858.314	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 meses LIBOR)	USD	3 de febrero de 2022	(384.941)	(0,02)
45.044	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 0,000%	USD	4 de abril de 2022	(2.308.685)	(0,10)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>(5.824.417)</b>	<b>(0,25)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>(6.323.315)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 2.102.588.665)</b>					<b>2.093.631.137</b>	<b>88,98</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>259.452.288</b>	<b>11,02</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>2.353.083.425</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 2.109.844.664)					2.143.959.489	91,12
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					2.642.640	0,11
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(508.642)	(0,02)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(37.201.847)	(1,58)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 7.417.636)					6.303.692	0,27
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (14.673.635))					(18.643.317)	(0,80)
Plusvalía latente sobre contratos de swaps					3.402.437	0,15
Minusvalía latente sobre contratos de swaps					(6.323.315)	(0,27)
Otros activos y pasivos					259.452.288	11,02
<b>Patrimonio</b>					<b>2.353.083.425</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Morgan Stanley & Co., Inc.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., Citibank N.A., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Plc. y Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de swaps fueron Bank of America N.A., Credit Suisse, JP Morgan Chase Bank N.A. y Morgan Stanley & Co. International Plc.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2021, medida como porcentaje del VL, es del 0,12%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de cupón establecido, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo de reajuste vigente que se basa en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de noviembre de 2021.

<sup>(d)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(e)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,092%.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,028%.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			
<b>Fondos de inversión – 18,54%</b>			
<b>Irlanda</b>			
162.883.312	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(b)</sup>	162.883.312	18,54
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 162.883.312)		<b>162.883.312</b>	<b>18,54</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL</b> (coste USD 162.883.312)		<b>162.883.312</b>	<b>18,54</b>

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(c)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(d)</sup>	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos – 57,71%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
100.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(e)</sup>	USD	0,080%	17 de febrero de 2023	100.005	0,01
1.200.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp. <sup>(e)</sup>	USD	0,085%	23 de octubre de 2023	1.200.048	0,14
30.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,020%	3 de diciembre de 2021	29.999.967	3,41
51.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,041%	8 de diciembre de 2021	50.999.802	5,81
32.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,011%	10 de diciembre de 2021	32.499.837	3,70
51.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,004%	15 de diciembre de 2021	51.499.599	5,86
35.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,021%	16 de febrero de 2022	34.997.006	3,98
20.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	(0,022%)	18 de febrero de 2022	19.998.245	2,28
60.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,020%	23 de febrero de 2022	59.994.401	6,83
104.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,054%	25 de febrero de 2022	103.990.065	11,84
50.000.000	Federal Home Loan Banks	USD	0,050%	14 de enero de 2022	49.998.500	5,69
71.700.000	Federal Home Loan Banks	USD	0,050%	25 de enero de 2022	71.687.094	8,16
					506.964.569	57,71
<b>TOTAL DE BONOS</b> (coste USD 506.973.442)					<b>506.964.569</b>	<b>57,71</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 506.973.442)					<b>506.964.569</b>	<b>57,71</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 669.856.754)					<b>669.847.881</b>	<b>76,25</b>

#### Contratos de futuros – 0,37%

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
2.515	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 31/03/2022	Larga	549.861.522	988.446	0,11
2.355	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 31/03/2022	Larga	285.819.728	2.322.499	0,27
			835.681.250	3.310.945	0,38
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>3.310.945</b>	<b>0,38</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
38	E-Mini S&P 500 Index Futures 17/12/2021	Larga	8.675.875	(94.525)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(94.525)</b>	<b>(0,01)</b>

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,48%)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD	% del patrimonio
CHF	6.052.330	USD	6.538.973	23 de diciembre de 2021	7.274	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>7.274</b>	<b>0,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (continuación)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente USD	% del patrimonio
EUR	324.095.654	USD	366.831.595	23 de diciembre de 2021	(1.715.099)	(0,20)
GBP	110.223.884	USD	148.363.722	23 de diciembre de 2021	(2.471.010)	(0,28)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(4.186.109)</b>	<b>(0,48)</b>

#### Opciones – 0,04%

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas USD</b>						
18.800	Put S&P 500 Index	Vence 30/11/2021	Precio de ejercicio 3.210,00	(21.150)	470	0,00
18.700	Put S&P 500 Index	Vence 30/11/2021	Precio de ejercicio 3.320,00	(19.902)	468	0,00
18.700	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 3.300,00	(19.464)	935	0,00
18.600	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 3.325,00	(18.995)	930	0,00
18.600	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 3.350,00	(21.505)	930	0,00
37.100	Put S&P 500 Index	Vence 10/12/2021	Precio de ejercicio 3.100,00	(11.979)	25.970	0,00
56.200	Put S&P 500 Index	Vence 10/12/2021	Precio de ejercicio 3.200,00	(20.781)	49.175	0,01
18.800	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.150,00	13.160	33.840	0,00
18.600	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.250,00	22.320	40.920	0,00
18.600	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.350,00	28.651	50.685	0,01
18.500	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.375,00	32.228	53.187	0,01
18.600	Put S&P 500 Index	Vence 17/12/2021	Precio de ejercicio 3.400,00	36.270	56.730	0,01
71.400	Put S&P 500 Index	Vence 23/12/2021	Precio de ejercicio 3.100,00	105.900	190.995	0,02
9.300	Put S&P 500 Index	Vence 31/12/2021	Precio de ejercicio 3.050,00	13.745	33.480	0,00
18.600	Put S&P 500 Index	Vence 31/12/2021	Precio de ejercicio 3.230,00	(19.565)	90.210	0,01
				98.933	628.925	0,07
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 529.992)</b>					<b>628.925</b>	<b>0,07</b>
<b>Opciones suscritas USD</b>						
(74.600)	Put S&P 500 Index	Vence 29/11/2021	Precio de ejercicio 4.450,00	78.330	0	(0,00)
(74.700)	Put S&P 500 Index	Vence 30/11/2021	Precio de ejercicio 4.270,00	97.439	(1.867)	(0,00)
(74.700)	Put S&P 500 Index	Vence 01/12/2021	Precio de ejercicio 4.310,00	83.044	(26.145)	(0,00)
(74.500)	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 4.135,00	399.432	(104.300)	(0,01)
(76.800)	Put S&P 500 Index	Vence 03/12/2021	Precio de ejercicio 4.230,00	(74.880)	(159.360)	(0,02)
				583.365	(291.672)	(0,03)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (875.037))</b>					<b>(291.672)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES (coste USD (345.045))</b>					<b>337.253</b>	<b>0,04</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 669.511.709)</b>					<b>669.222.719</b>	<b>76,18</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>209.317.520</b>	<b>23,82</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>878.540.239</b>	<b>100,00</b>

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 669.856.754)	669.847.881	76,25
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	3.310.945	0,38
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(94.525)	(0,01)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	7.274	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(4.186.109)	(0,48)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 529.992)	628.925	0,07
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (875.037))	(291.672)	(0,03)
Otros activos y pasivos	209.317.520	23,82
<b>Patrimonio</b>	<b>878.540.239</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



---

## Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio Estado de las inversiones A 30 de noviembre de 2021

---

El Comisionista de futuros fue Barclays Capital, Inc.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue BNP Paribas S.A.

La contraparte de los contratos de opciones fue Morgan Stanley & Co. International Plc.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2021, medida como porcentaje del VL, es del 0,38%.

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,028%.

<sup>(c)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de cupón establecido, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo de reajuste vigente que se basa en los índices de los tipos de interés.

<sup>(d)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(e)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de noviembre de 2021.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>						
<b>Bonos – 87,51%</b>						
<b>Bélgica</b>						
1.100.000	Ontex Group NV	EUR	3,500%	15 de julio de 2026	1.042.470	0,20
<b>Bermudas</b>						
2.300.000	Hiscox Ltd.	GBP	2,000%	14 de diciembre de 2022	2.726.650	0,53
8.600.000	Ooredoo International Finance Ltd.	USD	3,250%	21 de febrero de 2023	7.751.787	1,52
					10.478.437	2,05
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>						
2.910.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	2,125%	30 de septiembre de 2023	2.490.320	0,49
<b>Islas Caimán</b>						
1.160.000	Baidu, Inc.	USD	3,500%	28 de noviembre de 2022	1.043.870	0,20
1.690.000	Hutchison Whampoa International 12 II Ltd.	USD	3,250%	8 de noviembre de 2022	1.521.504	0,30
					2.565.374	0,50
<b>China</b>						
8.250.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	USD	1,000%	20 de julio de 2023	7.259.104	1,42
740.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	USD	1,000%	9 de septiembre de 2023	651.182	0,13
					7.910.286	1,55
<b>Dinamarca</b>						
1.200.000	Nykredit Realkredit AS <sup>(c)</sup>	EUR	0,875%	28 de julio de 2031	1.192.080	0,23
<b>Francia</b>						
15.200.000	Dexia Credit Local S.A.	EUR	0,010%	22 de enero de 2027	15.284.968	2,99
1.220.000	Faurecia S.E.	EUR	3,750%	15 de junio de 2028	1.265.030	0,25
10.650.000	Bonos del Estado de Francia OAT	EUR	4,000%	25 de octubre de 2038	17.207.631	3,37
1.425.000	Picard Groupe SAS	EUR	3,875%	1 de julio de 2026	1.425.770	0,28
5.000.000	UNEDIC ASSEO	EUR	1,250%	21 de octubre de 2027	5.448.050	1,07
6.000.000	UNEDIC ASSEO	EUR	1,250%	25 de mayo de 2033	6.703.200	1,31
					47.334.649	9,27
<b>Alemania</b>						
400.000	Commerzbank AG <sup>(c)</sup>	EUR	4,000%	5 de diciembre de 2030	434.500	0,08
1.725.000	IHO Verwaltungs GmbH 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,000%	15 de mayo de 2027	1.578.552	0,31
1.275.000	Nidda Healthcare Holding GmbH	EUR	3,500%	30 de septiembre de 2024	1.269.160	0,25
					3.282.212	0,64
<b>India</b>						
3.050.000	Reliance Industries Ltd.	USD	5,400%	14 de febrero de 2022	2.704.332	0,53
<b>Indonesia</b>						
5.800.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	2,950%	11 de enero de 2023	5.221.221	1,02
4.800.000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	USD	5,125%	16 de mayo de 2024	4.582.271	0,90
					9.803.492	1,92
<b>Irlanda</b>						
1.525.000	Bank of Ireland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	19 de septiembre de 2027	1.362.025	0,27
1.650.000	Dell Bank International DAC	EUR	0,625%	17 de octubre de 2022	1.662.293	0,33
17.750.000	Bonos del Estado de Irlanda	EUR	1,700%	15 de mayo de 2037	21.259.707	4,16
7.650.000	Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC	USD	3,949%	24 de abril de 2023	6.887.921	1,35
					31.171.946	6,11
<b>Isla de Man</b>						
1.275.000	Playtech Plc.	EUR	3,750%	12 de octubre de 2023	1.290.466	0,25
1.250.000	Playtech Plc.	EUR	4,250%	7 de marzo de 2026	1.284.237	0,25
					2.574.703	0,50
<b>Italia</b>						
1.325.000	Banco BPM SpA	EUR	2,500%	21 de junio de 2024	1.381.836	0,27
1.075.000	FCA Bank SpA	EUR	0,125%	16 de noviembre de 2023	1.076.935	0,21
900.000	FCA Bank SpA	EUR	0,113%	16 de abril de 2024	898.092	0,18
1.125.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	6,625%	13 de septiembre de 2023	1.244.121	0,24
1.225.000	Intesa Sanpaolo SpA <sup>(e)</sup>	EUR	4,450%	15 de septiembre de 2027	1.263.465	0,25
2.625.000	Nexi SpA	EUR	2,125%	30 de abril de 2029	2.560.359	0,50
1.700.000	UniCredit SpA <sup>(e)</sup>	EUR	9,250%	Perp.	1.774.375	0,35
					10.199.183	2,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos – (continuación)</b>						
<b>Japón</b>						
1.280.000	SoftBank Group Corp.	EUR	3,125%	19 de septiembre de 2025	1.276.224	0,25
<b>Luxemburgo</b>						
1.000.000	ADLER Group S.A.	EUR	1,875%	14 de enero de 2026	851.680	0,17
1.300.000	Altice Financing S.A.	EUR	2,250%	15 de enero de 2025	1.251.978	0,24
2.900.000	Lincoln Financing SARL	EUR	3,625%	1 de abril de 2024	2.911.600	0,57
2.700.000	Simon International Finance S.C.A.	EUR	1,375%	18 de noviembre de 2022	2.734.317	0,54
					7.749.575	1,52
<b>Mauricio</b>						
2.300.000	Greenko Mauritius Ltd.	USD	6,250%	21 de febrero de 2023	2.066.836	0,41
<b>Países Bajos</b>						
1.950.000	ABN AMRO Bank NV	USD	6,250%	27 de abril de 2022	1.751.100	0,34
2.400.000	Coöperatieve Rabobank UA	EUR	4,125%	14 de septiembre de 2022	2.484.048	0,49
1.325.000	Goodyear Europe BV	EUR	2,750%	15 de agosto de 2028	1.344.862	0,26
					5.580.010	1,09
<b>Noruega</b>						
675.000	Adevinta ASA	EUR	3,000%	15 de noviembre de 2027	694.521	0,14
<b>Portugal</b>						
1.200.000	Banco Comercial Portugues S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,500%	7 de diciembre de 2027	1.216.200	0,24
1.200.000	Caixa Geral de Depositos S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	5,750%	28 de junio de 2028	1.294.500	0,25
8.475.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A <sup>(d)</sup>	EUR	4,125%	14 de abril de 2027	10.513.068	2,06
					13.023.768	2,55
<b>Catar</b>						
10.960.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,250%	2 de junio de 2026	10.277.553	2,01
<b>Arabia Saudí</b>						
8.150.000	Bonos internacionales del Estado Saudí	USD	4,000%	17 de abril de 2025	7.749.963	1,52
<b>Singapur</b>						
4.650.000	United Overseas Bank Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	2,880%	8 de marzo de 2027	4.102.233	0,80
<b>España</b>						
2.600.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	5,625%	6 de mayo de 2026	2.981.342	0,58
1.800.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	12 de enero de 2023	1.823.112	0,36
1.300.000	CaixaBank S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,375%	15 de marzo de 2027	1.312.493	0,26
9.900.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,450%	31 de octubre de 2027	10.826.046	2,12
					16.942.993	3,32
<b>Supranacionales</b>						
4.200.000	African Export-Import Bank	USD	5,250%	11 de octubre de 2023	3.928.918	0,77
3.325.000	Banco Asiático de Desarrollo	USD	3,125%	26 de septiembre de 2028	3.254.749	0,64
1.225.000	Clarios Global LP Via Clarios US Finance Co.	EUR	4,375%	15 de mayo de 2026	1.254.094	0,24
2.950.000	Corp Andina de Fomento	USD	3,250%	11 de febrero de 2022	2.606.452	0,51
15.200.000	EUROFIMA	EUR	(0,135%)	28 de julio de 2026	15.310.960	3,00
3.900.000	Banco Europeo de Inversión	GBP	3,875%	8 de junio de 2037	6.347.486	1,24
8.650.000	Banco Europeo de Inversión	GBP	5,000%	15 de abril de 2039	16.365.317	3,21
7.150.000	Banco Interamericano de Desarrollo	USD	3,200%	7 de agosto de 2042	7.448.287	1,46
6.080.000	Banco Interamericano de Desarrollo	USD	4,375%	24 de enero de 2044	7.504.389	1,47
12.250.000	Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo	USD	0,750%	24 de noviembre de 2027	10.418.712	2,04
					74.439.364	14,58
<b>Suecia</b>						
750.000	Akelius Residential Property AB <sup>(c)</sup>	EUR	2,249%	17 de mayo de 2081	729.488	0,14
453.000	Intrum AB	EUR	3,125%	15 de julio de 2024	453.317	0,09
241.000	Intrum AB	EUR	4,875%	15 de agosto de 2025	248.771	0,05
2.675.000	Verisure Holding AB	EUR	3,500%	15 de mayo de 2023	2.699.877	0,53
					4.131.453	0,81
<b>Suiza</b>						
2.350.000	Credit Suisse Group AG 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,500%	Perp.	2.233.103	0,44
2.700.000	UBS AG Via Stamford CT	USD	7,625%	17 de agosto de 2022	2.485.679	0,49
					4.718.782	0,93
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
543.000	Abu Dhabi National Energy Co., PJSC	USD	3,625%	12 de enero de 2023	491.502	0,10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos – (continuación)</b>						
<b>Reino Unido</b>						
1.600.000	Barclays Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	2,375%	6 de octubre de 2023	1.899.656	0,37
275.000	Bellis Acquisition Co., Plc.	GBP	3,250%	16 de febrero de 2026	306.078	0,06
4.100.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	2,175%	27 de junio de 2023	4.853.811	0,95
500.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,803%	11 de marzo de 2025	463.813	0,09
1.600.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	Perp.	1.455.910	0,29
1.450.000	Imperial Brands Finance Plc.	GBP	9,000%	17 de febrero de 2022	1.732.288	0,34
1.950.000	Land Securities Capital Markets Plc.—Series A5BR <sup>(c)</sup>	GBP	5,391%	31 de marzo de 2027	2.573.666	0,50
10.580.000	LCR Finance Plc.	GBP	4,500%	7 de diciembre de 2028	15.441.508	3,03
1.750.000	NatWest Group Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	2,000%	8 de marzo de 2023	1.760.798	0,35
2.500.000	NatWest Markets Plc.	EUR	1,000%	28 de mayo de 2024	2.565.500	0,50
12.950.000	Network Rail Infrastructure Finance Plc.	GBP	4,750%	29 de noviembre de 2035	22.159.931	4,34
2.050.000	Pinewood Finance Co., Ltd.	GBP	3,250%	30 de septiembre de 2025	2.422.549	0,48
2.100.000	Rothsay Life Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,500%	17 de septiembre de 2029	2.688.772	0,53
2.850.000	Santander UK Group Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,373%	5 de enero de 2024	2.571.799	0,50
13.500.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,250%	7 de diciembre de 2040	24.948.444	4,89
3.475.000	Virgin Media Secured Finance Plc.	GBP	5,000%	15 de abril de 2027	4.208.680	0,82
1.025.000	Virgin Money UK Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	0,375%	27 de mayo de 2024	1.030.135	0,20
					93.083.338	18,24
<b>Estados Unidos</b>						
1.380.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	USD	6,875%	1 de julio de 2028	1.296.194	0,25
4.950.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	EUR	1,379%	7 de febrero de 2025	5.093.451	1,00
1.350.000	Belden, Inc.	EUR	3,875%	15 de marzo de 2028	1.394.226	0,27
1.400.000	Citigroup, Inc.—Serie M <sup>(c)</sup>	USD	6,300%	Perp.	1.287.296	0,25
1.200.000	Cofax Corp.	EUR	3,250%	15 de mayo de 2025	1.210.272	0,24
650.000	DISH DBS Corp.	USD	5,875%	15 de julio de 2022	579.464	0,11
775.000	DISH DBS Corp.	USD	7,375%	1 de julio de 2028	667.061	0,13
1.410.000	EnLink Midstream Partners LP	USD	4,400%	1 de abril de 2024	1.282.550	0,25
1.900.000	Enterprise Products Operating LLC <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15 de febrero de 2028	1.691.723	0,33
600.000	General Motors Co.	USD	5,400%	2 de octubre de 2023	568.899	0,11
1.675.000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	6,250%	15 de mayo de 2026	1.431.592	0,28
1.420.000	Icahn Enterprises LP Via Icahn Enterprises Finance Corp.	USD	4,750%	15 de septiembre de 2024	1.272.926	0,25
925.000	IQVIA, Inc.	EUR	1,750%	15 de marzo de 2026	931.087	0,18
345.000	IQVIA, Inc.	EUR	2,875%	15 de junio de 2028	352.690	0,07
1.250.000	JPMorgan Chase & Co.—Series HH <sup>(c)</sup>	USD	4,600%	Perp.	1.107.439	0,22
1.000.000	Level 3 Financing, Inc.	USD	5,250%	15 de marzo de 2026	900.581	0,18
1.500.000	Meredith Corp.	USD	6,500%	1 de julio de 2025	1.399.019	0,27
2.154.000	MGM Resorts International	USD	6,750%	1 de mayo de 2025	1.980.596	0,39
5.050.000	Morgan Stanley <sup>(c)</sup>	EUR	0,637%	26 de julio de 2024	5.109.792	1,00
1.500.000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp.	USD	5,250%	1 de agosto de 2026	1.356.966	0,27
600.000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp.	USD	5,000%	15 de octubre de 2027	553.892	0,11
815.000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp.	USD	4,625%	1 de agosto de 2029	751.209	0,15
1.450.000	Navient Corp.	USD	7,250%	25 de septiembre de 2023	1.381.058	0,27
457.000	NRG Energy, Inc.	USD	6,625%	15 de enero de 2027	413.935	0,08
1.500.000	OneMain Finance Corp.	USD	8,875%	1 de junio de 2025	1.418.793	0,28
1.350.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	15 de abril de 2023	1.248.700	0,25
1.500.000	Service Properties Trust	USD	4,650%	15 de marzo de 2024	1.288.832	0,25
2.500.000	Silgan Holdings, Inc.	EUR	3,250%	15 de marzo de 2025	2.520.475	0,49
5.900.000	Southern Copper Corp.	USD	3,500%	8 de noviembre de 2022	5.312.382	1,04
2.550.000	Sprint Corp.	USD	7,875%	15 de septiembre de 2023	2.473.578	0,49
15.125.000	Bonos/pagarés del Tesoro de Estados Unidos	USD	2,500%	15 de febrero de 2045	14.858.641	2,91
2.550.000	Wells Fargo & Co.	EUR	0,500%	26 de abril de 2024	2.577.795	0,51
500.000	Wells Fargo Bank NA	GBP	5,250%	1 de agosto de 2023	624.521	0,12
395.000	WMG Acquisition Corp.	EUR	2,750%	15 de julio de 2028	407.265	0,08
880.000	WMG Acquisition Corp.	EUR	2,250%	15 de agosto de 2031	876.445	0,17
					67.621.345	13,25
<b>TOTAL DE BONOS</b> (coste EUR 440.870.811)					<b>446.698.944</b>	<b>87,51</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor				Valor de mercado en EUR	% del patrimonio	
<b>Fondos de inversión – 1,92%</b>							
<b>Irlanda</b>							
	11.133.745	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(e)(f)</sup>			9.784.892	1,92	
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste EUR 9.739.795)					<b>9.784.892</b>	<b>1,92</b>	
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL</b> (coste EUR 450.610.606)					<b>456.483.836</b>	<b>89,43</b>	
Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio	
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>							
<b>Bonos – 5,93%</b>							
<b>Canadá</b>							
	2.175.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	1 de noviembre de 2025	1.940.171	0,38
	555.000	GFL Environmental, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,125%	15 de diciembre de 2026	507.272	0,10
	1.430.000	MEG Energy Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,875%	1 de febrero de 2029	1.259.112	0,25
					3.706.555	0,73	
<b>Alemania</b>							
	1.300.000	IHO Verwaltungs GmbH 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,750%	15 de septiembre de 2026	1.162.499	0,23
<b>Luxemburgo</b>							
	1.500.000	Dana Financing Luxembourg SARL 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,750%	15 de abril de 2025	1.353.703	0,26
	1.400.000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	1 de marzo de 2028	1.271.916	0,25
					2.625.619	0,51	
<b>Países Bajos</b>							
	1.500.000	Ziggo BV 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	15 de enero de 2027	1.357.823	0,26
<b>Estados Unidos</b>							
	1.450.000	Allied Universal Holdco LLC Via Allied Universal Finance Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,625%	15 de julio de 2026	1.315.748	0,26
	220.000	County of Yuma AZ	USD	0,888%	15 de julio de 2024	193.056	0,04
	1.365.000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,500%	1 de abril de 2028	1.277.606	0,25
	1.500.000	Freedom Mortgage Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	8,125%	15 de noviembre de 2024	1.319.923	0,26
	2.946.000	Level 3 Financing, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,625%	15 de septiembre de 2027	2.644.110	0,52
	500.000	Metropolitan Government Nashville & Davidson County Sports Authority	USD	1,030%	1 de agosto de 2024	439.911	0,09
	2.700.000	New York State Dormitory Authority	USD	5,000%	15 de marzo de 2024	2.603.800	0,51
	1.500.000	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,250%	15 de abril de 2024	1.389.132	0,27
	590.000	Sirius XM Radio, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,125%	1 de septiembre de 2026	510.096	0,10
	308.000	Square, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	2,750%	1 de junio de 2026	270.686	0,05
	3.000.000	Standard Industries, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,000%	15 de febrero de 2027	2.708.370	0,53
	1.500.000	Talen Energy Supply LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,250%	15 de mayo de 2027	1.229.292	0,24
	1.440.000	Tallgrass Energy Partners LP Via Tallgrass Energy Finance Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,000%	31 de diciembre de 2030	1.256.052	0,25
	2.500.000	Torrance Joint Powers Financing Authority	USD	2,105%	1 de octubre de 2026	2.270.307	0,44
	700.000	Univar Solutions USA, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,125%	1 de diciembre de 2027	643.648	0,13
	1.500.000	Vistra Operations Co., LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	1 de septiembre de 2026	1.350.408	0,26
					21.422.145	4,20	
<b>TOTAL DE BONOS</b> (coste EUR 29.388.629)					<b>30.274.641</b>	<b>5,93</b>	
<b>Obligaciones con garantía de activos no emitidos ni garantizados por agencias – 0,96% Irlanda</b>							
	5.062.088	Octagon Finance No 1 DAC "A" <sup>(c)</sup>	EUR	1,809%	17 de enero de 2023	4.910.226	0,96
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES CON GARANTÍA DE ACTIVOS NO EMITIDOS NI GARANTIZADOS POR AGENCIAS</b> (coste EUR 5.060.055)					<b>4.910.226</b>	<b>0,96</b>	
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste EUR 34.448.684)					<b>35.184.867</b>	<b>6,89</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste EUR 485.059.290)					<b>491.668.703</b>	<b>96,32</b>	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Contratos de divisas a plazo – (0,93%)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de Fecha	Plusvalía latente EUR	% del patrimonio de los Accionistas
USD	9.364.498	EUR	8.081.249	3 de febrero de 2022	131.265	0,02
USD	129.814.752	GBP	95.412.520	3 de febrero de 2022	1.962.309	0,39
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>2.093.574</b>	<b>0,41</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de Fecha	Minusvalía latente EUR	% del patrimonio de los Accionistas
EUR	335.254.601	USD	390.054.247	3 de febrero de 2022	(6.816.686)	(1,33)
GBP	3.380.060	USD	4.557.932	3 de febrero de 2022	(33.690)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(6.850.376)</b>	<b>(1,34)</b>

#### Contratos de swaps – (0,24%)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR	% del patrimonio de los Accionistas
<b>Swaps de tipos de interés</b>						
15.280.000	Fijo 0,000%	Variable (EUR a 6 meses LIBOR)	EUR	15 de diciembre de 2024	62.584	0,01
17.130.000	Fijo 0,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	15 de diciembre de 2028	150.417	0,03
20.220.000	Variable (EUR a 6 mes EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	15 de diciembre de 2041	106.221	0,02
1.660.000	Variable (EUR a 6 mes EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	15 de diciembre de 2051	40.119	0,01
11.450.000	Fijo 0,250%	Variable (GBP a 1 mes SONIA)	GBP	15 de diciembre de 2024	212.963	0,04
1.890.000	Fijo 0,500%	Variable (GBP a 1 mes SONIA)	GBP	15 de diciembre de 2026	44.835	0,01
14.910.000	Fijo 0,750%	Variable (GBP a 1 mes SONIA)	GBP	15 de diciembre de 2028	334.484	0,07
16.890.000	Fijo 0,750%	Variable (GBP a 1 mes SONIA)	GBP	15 de diciembre de 2031	288.894	0,06
7.540.000	Fijo 1,000%	Variable (GBP a 1 mes SONIA)	GBP	15 de diciembre de 2036	4.092	0,00
70.180.000	Fijo 0,500%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	15 de diciembre de 2023	365.146	0,07
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>1.609.755</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>1.609.755</b>	<b>0,32</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente EUR	% del patrimonio de los Accionistas
<b>Swaps de tipos de interés</b>						
133.710.000	Variable (EUR a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	15 de diciembre de 2023	(216.286)	(0,04)
103.400.000	Variable (EUR a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	15 de diciembre de 2026	(794.244)	(0,16)
97.180.000	Variable (EUR a 6 mes EURIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	15 de diciembre de 2031	(1.033.597)	(0,20)
3.880.000	Variable (EUR a 6 mes EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	15 de diciembre de 2036	(26.506)	(0,01)
23.460.000	Fijo 1,000%	Variable (GBP a 1 mes SONIA)	GBP	15 de diciembre de 2041	(271.405)	(0,05)
17.810.000	Fijo 0,500%	Variable (USD a 1 meses SOFR)	USD	16 de marzo de 2025	(35.822)	(0,01)
27.890.000	Fijo 1,000%	Variable (USD a 1 meses SOFR)	USD	16 de marzo de 2027	(88.694)	(0,02)
13.610.000	Fijo 1,250%	Variable (USD a 1 meses SOFR)	USD	16 de marzo de 2029	(58.605)	(0,01)
21.940.000	Fijo 1,750%	Variable (USD a 1 meses SOFR)	USD	16 de marzo de 2042	(236.944)	(0,05)
4.890.000	Fijo 1,750%	Variable (USD a 1 meses SOFR)	USD	16 de marzo de 2052	(76.354)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(2.838.457)</b>	<b>(0,56)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>(2.838.457)</b>	<b>(0,56)</b>

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste EUR 485.059.290)	<b>485.683.199</b>	<b>95,15</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>24.793.555</b>	<b>4,85</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>510.476.754</b>	<b>100,00</b>

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste EUR 485.059.290)	491.668.703	96,32
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	2.093.574	0,41
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(6.850.376)	(1,34)
Plusvalía latente sobre contratos de swaps	1.609.755	0,32
Minusvalía latente sobre contratos de swaps	(2.838.457)	(0,56)
Otros activos y pasivos	24.793.555	4,85
<b>Patrimonio</b>	<b>510.476.754</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

---

## **Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I** **Estado de las inversiones** **A 30 de noviembre de 2021**

---

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., BNP Paribas S.A., Morgan Stanley & Co. International Plc., Natwest Markets Plc., State Street Bank & Trust y UBS AG.

La contraparte de los contratos de swaps fue Credit Suisse.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2021, medida como porcentaje del VL, es del 0,43%.

- <sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de cupón establecido, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo de reajuste vigente que se basa en los índices de los tipos de interés.
- <sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- <sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de noviembre de 2021.
- <sup>(d)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- <sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.
- <sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,092%.



## Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>						
<b>Bonos – 91,40%</b>						
<b>Australia</b>						
7.450.000	Santos Finance Ltd.	USD	5,250%	13 de marzo de 2029	7.365.469	1,59
<b>Bermudas</b>						
6.920.000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	USD	4,000%	15 de agosto de 2026	6.454.143	1,39
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>						
770.000	HKT Capital No 4 Ltd.	USD	3,000%	14 de julio de 2026	709.681	0,15
3.830.000	HKT Capital No 5 Ltd.	USD	3,250%	30 de septiembre de 2029	3.577.843	0,77
280.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,375%	24 de febrero de 2030	229.468	0,05
310.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,000%	19 de noviembre de 2025	279.254	0,06
260.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	4,625%	3 de junio de 2026	231.928	0,05
200.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	4,875%	22 de noviembre de 2026	178.846	0,04
					5.207.020	1,12
<b>Islas Caimán</b>						
260.000	Aldar Sukuk Ltd.	USD	4,750%	29 de septiembre de 2025	250.605	0,06
3.570.000	Aldar Sukuk No 2 Ltd.	USD	3,875%	22 de octubre de 2029	3.383.082	0,73
1.130.000	China Mengniu Dairy Co., Ltd.	USD	1,875%	17 de junio de 2025	992.589	0,21
2.440.000	China Mengniu Dairy Co., Ltd.	USD	2,500%	17 de junio de 2030	2.147.246	0,46
570.000	China Resources Land Ltd.	USD	4,125%	26 de febrero de 2029	544.348	0,12
250.000	CK Hutchison International 19 II Ltd.	USD	2,750%	6 de septiembre de 2029	228.943	0,05
2.490.000	CK Hutchison International 20 Ltd.	USD	2,500%	8 de mayo de 2030	2.233.723	0,48
1.980.000	CK Hutchison International 21 Ltd.	USD	2,500%	15 de abril de 2031	1.778.484	0,38
7.540.000	DP World Crescent Ltd.	USD	4,848%	26 de septiembre de 2028	7.438.279	1,60
3.450.000	ENN Energy Holdings Ltd.	USD	2,625%	17 de septiembre de 2030	3.032.684	0,65
4.680.000	Haidilao International Holding Ltd.	USD	2,150%	14 de enero de 2026	3.861.096	0,83
9.130.000	HPHT Finance 21 II Ltd.	USD	1,500%	17 de septiembre de 2026	7.875.779	1,70
410.000	JD.com, Inc.	USD	3,875%	29 de abril de 2026	388.740	0,08
2.770.000	JD.com, Inc.	USD	3,375%	14 de enero de 2030	2.563.183	0,55
5.780.000	KSA Sukuk Ltd.	USD	2,250%	17 de mayo de 2031	5.003.557	1,08
8.000.000	MAF Global Securities Ltd.	USD	4,750%	7 de mayo de 2024	7.514.167	1,62
2.700.000	MAF Sukuk Ltd.	USD	3,933%	28 de febrero de 2030	2.535.142	0,55
4.460.000	Meituan	USD	2,125%	28 de octubre de 2025	3.788.538	0,82
2.190.000	QNB Finance Ltd.	USD	3,500%	28 de marzo de 2024	2.023.321	0,44
780.000	Sharjah Sukuk Program Ltd.	USD	3,234%	23 de octubre de 2029	695.725	0,15
					58.279.231	12,56
<b>Chile</b>						
16.890.000	Bonos internacionales del Estado de Chile	USD	2,450%	31 de enero de 2031	14.756.198	3,18
1.560.000	Embotelladora Andina S.A.	USD	5,000%	1 de octubre de 2023	1.465.811	0,32
3.260.000	Enel Americas S.A.	USD	4,000%	25 de octubre de 2026	3.050.592	0,66
470.000	Falabella S.A.	USD	3,750%	30 de octubre de 2027	432.422	0,09
8.444.446	GNL Quintero S.A.	USD	4,634%	31 de julio de 2029	7.906.669	1,71
3.020.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	4,375%	4 de abril de 2027	2.893.197	0,62
3.130.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	3,000%	6 de abril de 2031	2.656.310	0,57
1.660.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	3,625%	3 de abril de 2023	1.501.965	0,32
8.870.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	4,250%	7 de mayo de 2029	8.585.210	1,85
					43.248.374	9,32
<b>China</b>						
880.000	Bank of China Ltd.	USD	5,000%	13 de noviembre de 2024	846.643	0,18
2.100.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	USD	4,875%	21 de septiembre de 2025	2.029.673	0,44
					2.876.316	0,62
<b>Colombia</b>						
2.540.000	Banco de Bogota S.A.	USD	4,375%	3 de agosto de 2027	2.300.252	0,50
4.913.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	3,125%	15 de abril de 2031	3.883.809	0,84
1.420.000	Empresas Publicas de Medellín ESP	USD	4,250%	18 de julio de 2029	1.183.965	0,25
					7.368.026	1,59
<b>Hungría</b>						
1.200.000	Bonos internacionales del Estado de Hungría	USD	2,125%	22 de septiembre de 2031	1.022.633	0,22
1.790.000	Bonos internacionales del Estado de Hungría	EUR	1,750%	5 de junio de 2035	1.864.178	0,40
					2.886.811	0,62
<b>India</b>						
3.340.000	Reliance Industries Ltd.	USD	5,400%	14 de febrero de 2022	2.961.465	0,64

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Bonos – (continuación)</b>						
<b>India – (continuación)</b>						
250.000	Reliance Industries Ltd.	USD	4,125%	28 de enero de 2025	236.932	0,05
1.070.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30 de noviembre de 2027	1.017.054	0,22
					4.215.451	0,91
<b>Indonesia</b>						
6.800.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	2,150%	18 de julio de 2024	7.112.545	1,53
1.720.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,100%	24 de abril de 2028	1.687.431	0,36
1.950.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	1,850%	12 de marzo de 2031	1.649.492	0,36
200.000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	USD	5,125%	16 de mayo de 2024	190.928	0,04
5.520.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	1,500%	9 de junio de 2026	4.857.316	1,05
1.180.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	2,550%	9 de junio de 2031	1.042.876	0,22
9.550.000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	USD	4,250%	21 de enero de 2025	8.755.974	1,89
					25.296.562	5,45
<b>Israel</b>						
2.260.000	Estado de Israel	USD	2,500%	15 de enero de 2030	2.063.663	0,44
<b>Kuwait</b>						
3.520.000	Bonos internacionales del Estado de Kuwait	USD	3,500%	20 de marzo de 2027	3.372.776	0,73
<b>Malasia</b>						
3.840.000	IOI Investment L Bhd	USD	3,375%	2 de noviembre de 2031	3.374.030	0,73
4.640.000	RHB Bank Bhd	USD	1,658%	29 de junio de 2026	4.078.435	0,88
					7.452.465	1,61
<b>Mauricio</b>						
2.970.000	UPL Corp., Ltd.	USD	4,500%	8 de marzo de 2028	2.772.916	0,60
2.450.000	UPL Corp., Ltd.	USD	4,625%	16 de junio de 2030	2.286.158	0,49
					5.059.074	1,09
<b>México</b>						
2.510.000	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	USD	4,125%	9 de noviembre de 2022	2.264.370	0,49
3.160.000	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	USD	5,375%	17 de abril de 2025	3.030.582	0,65
3.950.000	BBVA Bancomer S.A.	USD	1,875%	18 de septiembre de 2025	3.464.957	0,75
5.610.000	Becle SAB de CV	USD	2,500%	14 de octubre de 2031	4.843.328	1,04
6.260.000	Gruma SAB de CV	USD	4,875%	1 de diciembre de 2024	6.016.688	1,30
1.030.000	Industrias Penoles SAB de CV	USD	4,150%	12 de septiembre de 2029	971.505	0,21
2.860.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31 de octubre de 2026	2.648.669	0,57
2.470.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875%	30 de abril de 2028	2.231.785	0,48
13.411.000	Bonos internacionales del Estado de México	USD	2,659%	24 de mayo de 2031	11.368.169	2,45
11.740.000	Bonos internacionales del Estado de México	USD	4,750%	27 de abril de 2032	11.527.243	2,48
					48.367.296	10,42
<b>Marruecos</b>						
1.580.000	Bonos internacionales del Estado de Marruecos	EUR	1,500%	27 de noviembre de 2031	1.417.406	0,30
<b>Países Bajos</b>						
1.590.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,563%	24 de abril de 2023	1.450.646	0,31
6.070.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,750%	2 de noviembre de 2026	5.791.957	1,25
850.000	Lukoil Securities BV	USD	3,875%	6 de mayo de 2030	766.258	0,17
4.510.000	Minejesa Capital BV	USD	4,625%	10 de agosto de 2030	4.077.567	0,88
10.270.000	NE Property BV	EUR	1,875%	9 de octubre de 2026	10.531.218	2,27
550.000	NE Property BV	EUR	3,375%	14 de julio de 2027	603.625	0,13
4.000.000	Prosus NV	USD	3,680%	21 de enero de 2030	3.587.334	0,77
					26.808.605	5,78
<b>Panamá</b>						
1.090.000	Autoridad del Canal de Panamá 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,950%	29 de julio de 2035	1.178.873	0,25
3.030.000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	USD	2,375%	14 de septiembre de 2025	2.697.081	0,58
820.000	Banco Nacional de Panamá	USD	2,500%	11 de agosto de 2030	675.255	0,15
1.000.000	Bonos internacionales del Estado de Panamá	USD	4,000%	22 de septiembre de 2024	934.303	0,20
3.170.000	Bonos internacionales del Estado de Panamá	USD	2,252%	29 de septiembre de 2032	2.599.449	0,56
600.000	Panamá Notas del Tesoro 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	17 de abril de 2026	559.538	0,12
					8.644.499	1,86
<b>Perú</b>						
3.300.000	Banco Internacional del Peru SAA Interbank	USD	3,250%	4 de octubre de 2026	2.959.427	0,64
7.350.000	Consorcio Transmantaro S.A.	USD	4,700%	16 de abril de 2034	7.129.726	1,53

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Bonos – (continuación)</b>						
<b>Perú – (continuación)</b>						
864.750	Corp. Lindley S.A.	USD	4,625%	12 de abril de 2023	774.986	0,17
1.770.000	Transportadora de Gas del Peru S.A.	USD	4,250%	30 de abril de 2028	1.642.528	0,35
					12.506.667	2,69
<b>Filipinas</b>						
1.550.000	PLDT, Inc.	USD	2,500%	23 de enero de 2031	1.344.505	0,29
<b>Catar</b>						
9.980.000	Qatar Energy	USD	2,250%	12 de julio de 2031	8.661.286	1,87
8.110.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,000%	14 de marzo de 2029	8.014.844	1,73
15.730.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,750%	16 de abril de 2030	15.421.018	3,32
9.768.180	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. III	USD	5,838%	30 de septiembre de 2027	9.720.916	2,09
					41.818.064	9,01
<b>Rumanía</b>						
3.290.000	Bonos internacionales del Estado de Rumanía	USD	3,000%	14 de febrero de 2031	2.855.274	0,62
6.800.000	Bonos internacionales del Estado de Rumanía	EUR	2,000%	28 de enero de 2032	6.315.500	1,36
					9.170.774	1,98
<b>Rusia</b>						
600.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	USD	4,250%	23 de junio de 2027	573.186	0,12
<b>Arabia Saudí</b>						
2.320.000	Bonos internacionales del Estado Saudí	USD	2,500%	3 de febrero de 2027	2.100.100	0,45
24.150.000	Bonos internacionales del Estado Saudí	USD	3,625%	4 de marzo de 2028	23.081.347	4,97
1.130.000	Bonos internacionales del Estado Saudí	USD	2,250%	2 de febrero de 2033	962.066	0,21
					26.143.513	5,63
<b>Singapur</b>						
200.000	ABJA Investment Co., Pte Ltd.	USD	4,450%	24 de julio de 2023	181.922	0,04
5.850.000	ABJA Investment Co., Pte Ltd.	USD	5,450%	24 de enero de 2028	5.546.148	1,19
					5.728.070	1,23
<b>Corea del Sur</b>						
3.050.000	LG Chem Ltd.	USD	2,375%	7 de julio de 2031	2.660.751	0,57
2.100.000	Shinhan Bank Co., Ltd.	USD	3,750%	20 de septiembre de 2027	1.995.124	0,43
2.130.000	Shinhan Bank Co., Ltd.	USD	4,500%	26 de marzo de 2028	2.127.306	0,46
					6.783.181	1,46
<b>Supranacionales</b>						
1.320.000	African Export-Import Bank	USD	4,125%	20 de junio de 2024	1.220.522	0,26
1.230.000	African Export-Import Bank	USD	2,634%	17 de mayo de 2026	1.084.293	0,24
1.860.000	African Export-Import Bank	USD	3,798%	17 de mayo de 2031	1.661.126	0,36
2.830.000	Black Sea Trade & Development Bank	USD	3,500%	25 de junio de 2024	2.609.264	0,56
2.010.000	Promigas S.A. ESP Via Gases del Pacifico SAC	USD	3,750%	16 de octubre de 2029	1.724.747	0,37
					8.299.952	1,79
<b>Tailandia</b>						
600.000	Bangkok Bank PCL	USD	4,450%	19 de septiembre de 2028	609.899	0,13
2.230.000	Bangkok Bank PCL <sup>(c)</sup>	USD	3,466%	23 de septiembre de 2036	1.974.338	0,43
					2.584.237	0,56
<b>Turquía</b>						
5.950.000	Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii AS	USD	3,375%	29 de junio de 2028	5.150.720	1,11
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
10.320.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	3,650%	2 de noviembre de 2029	9.999.380	2,15
1.290.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	1,700%	2 de marzo de 2031	1.092.619	0,24
1.000.000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3,625%	10 de marzo de 2033	856.879	0,19
10.810.000	National Central Cooling Co., PJSC	USD	2,500%	21 de octubre de 2027	9.345.988	2,01
7.400.000	NBK SPC Ltd. <sup>(d)</sup>	USD	1,625%	15 de septiembre de 2027	6.357.161	1,37
					27.652.027	5,96

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado EUR	% del patrimonio	
<b>Bonos – (continuación)</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
5.590.000	Hikma Finance USA LLC	USD	3,250%	9 de julio de 2025	5.078.578	1,10	
5.730.000	Wipro IT Services LLC	USD	1,500%	23 de junio de 2026	4.982.305	1,07	
					10.060.883	2,17	
<b>TOTAL DE BONOS</b> (coste EUR 413.218.890)					<b>424.198.966</b>	<b>91,40</b>	
<b>Fondos de inversión – 1,09%</b>							
<b>Irlanda</b>							
5.734.443	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(c)</sup>				5.039.715	1,09	
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste EUR 5.059.934)					<b>5.039.715</b>	<b>1,09</b>	
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL</b> (coste EUR 418.278.824)					<b>429.238.681</b>	<b>92,49</b>	
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>							
<b>Bonos – 0,32%</b>							
<b>México</b>							
1.260.000	Becle SAB de CV 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,500%	14 de octubre de 2031	1.087.806	0,24	
<b>Perú</b>							
400.000	Consortio Transmataro S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,700%	16 de abril de 2034	388.012	0,08	
<b>TOTAL DE BONOS</b> (coste EUR 1.450.718)					<b>1.475.818</b>	<b>0,32</b>	
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste EUR 1.450.718)					<b>1.475.818</b>	<b>0,32</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste EUR 419.729.542)					<b>430.714.499</b>	<b>92,81</b>	
<b>Contratos de futuros – (1,09%)</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente EUR	% del patrimonio
<b>USD</b>							
17	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 22/03/2022		Larga		2.984.355	103.081	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>103.081</b>	<b>0,02</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente EUR	% del patrimonio
<b>USD</b>							
(128)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 22/03/2022		Corta		(18.220.318)	(435.910)	(0,10)
(1.001)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 22/03/2022		Corta		(115.299.463)	(1.794.415)	(0,39)
(441)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 31/03/2022		Corta		(84.887.538)	(136.715)	(0,03)
(1.109)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 31/03/2022		Corta		(118.609.686)	(1.216.025)	(0,26)
(621)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 10 años 22/03/2022		Corta		(80.219.052)	(1.547.758)	(0,33)
					(417.236.057)	(5.130.823)	(1,11)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>(5.130.823)</b>	<b>(1,11)</b>	
<b>Contratos de divisas a plazo – (1,88%)</b>							
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR	% del patrimonio	
USD	7.252.703	EUR	6.332.417	3 de febrero de 2022	28.087	0,01	
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>28.087</b>	<b>0,01</b>	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

#### Contratos de divisas a plazo – (continuación)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente EUR	% del patrimonio
EUR	438.564.925	USD	510.077.328	3 de febrero de 2022	(8.764.670)	(1,89)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(8.764.670)</b>	<b>(1,89)</b>

#### Contratos de swaps – 0,81%

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR	% del patrimonio
<b>Swaps de tipos de interés</b>						
5.870.000	Fijo 0,000%	Variable (EUR a 6 meses LIBOR)	EUR	15 de diciembre de 2024	24.042	0,00
334.900.000	Variable (EUR a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	15 de diciembre de 2026	2.040.000	0,44
103.050.000	Variable (EUR a 6 mes EURIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	15 de diciembre de 2031	1.609.960	0,35
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>3.674.002</b>	<b>0,79</b>
<b>Swaps de incumplimiento crediticio (CDS)</b>						
560.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Filipinas)	Fijo 1,000%	USD	20 de junio de 2024	1.602	0,00
6.660.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2025	6.391	0,00
2.210.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Catar)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2025	15.335	0,00
6.640.000	Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2025	68.483	0,02
9.760.000	Variable (Bonos internacionales del Estado Saudi)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2025	124.091	0,03
4.670.000	Variable (iTraxx Asia ex-Japan IG Series 36 Version 1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2026	243	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>216.145</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>3.890.147</b>	<b>0,84</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente EUR	% del patrimonio
<b>Swaps de tipos de interés</b>						
880.000	Fijo 0,500%	Variable (EUR a 6 mes EURIBOR)	EUR	15 de diciembre de 2041	(2.967)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(2.967)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Swaps de incumplimiento crediticio (CDS)</b>						
2.800.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Chile)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2025	(6.520)	(0,00)
6.620.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Panamá)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2025	(54.995)	(0,01)
6.530.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Filipinas)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2025	(22.338)	(0,01)
3.330.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de México)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2026	(32.469)	(0,01)
790.000	Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono)	Fijo 1,000%	USD	20 de diciembre de 2026	(9.859)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE SWAPS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(126.181)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE SWAPS</b>					<b>(129.148)</b>	<b>(0,03)</b>

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste EUR 419.729.542)</b>	<b>420.711.173</b>	<b>90,65</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>43.379.944</b>	<b>9,35</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>464.091.117</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 30 de noviembre de 2021

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste EUR 419.729.542)	430.714.499	92,81
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	103.081	0,02
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(5.130.823)	(1,11)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	28.087	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(8.764.670)	(1,89)
Plusvalía latente sobre contratos de swaps	3.890.147	0,84
Minusvalía latente sobre contratos de swaps	(129.148)	(0,03)
Otros activos y pasivos	43.379.944	9,35
<b>Patrimonio</b>	<b>464.091.117</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Bank of America N.A.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron BNP Paribas S.A., Deutsche Bank AG, Morgan Stanley & Co. International Plc., Royal Bank of Canada y UBS AG.

La contraparte de los contratos de swaps fue Merrill Lynch International.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2021, medida como porcentaje del VL, es del 0,84%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de cupón establecido, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo de reajuste vigente que se basa en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(d)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de noviembre de 2021.

<sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2021 fue del 0,028%.

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo I—Divulgación de información con arreglo al**  
**Reglamento sobre divulgación de finanzas sostenibles**  
**(“SFDR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)**  
**A 30 de noviembre de 2021**

El Reglamento de la UE sobre divulgación de finanzas sostenibles (“SFDR”) (Reglamento (UE) 2019/2088) se encuentra vigente desde el 10 de marzo de 2021. Con arreglo al artículo 11 del SFDR (Transparencia de la promoción de las características medioambientales o sociales y de las inversiones sostenibles en los informes periódicos), Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited está obligada a proporcionar una descripción del grado en que se han cumplido las características medioambientales o sociales con respecto a las Carteras que divulgan información de conformidad con el apartado 1 del artículo 8 del SFDR y, en la medida en que resulte aplicable, con el artículo 9 del SFDR. Esta información se proporciona en este informe para las Carteras pertinentes:

<b>Carteras</b>	<b>Categoría SFDR</b>	<b>Grado en que se han cumplido las características medioambientales o sociales</b>
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Multi-Manager Global Equity Portfolio	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Multi-Manager US Equity Portfolio	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Balanced Allocation Portfolio	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Strategic Factor Allocation Portfolio	6 (negativo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Tactical Tilt Overlay Portfolio	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Strategic Volatility Premium Portfolio	6 (negativo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
Income Multi-Sector Bond Portfolio I	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
G Emerging Markets Debt Broad Portfolio	6 (positivo)	Las inversiones subyacentes de este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo II—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales (sin auditar)**  
**A 30 de noviembre de 2021**

	Divisa	Fecha de creación	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>(a)</sup>	Ratio de gastos totales <sup>(b)</sup>
<b>Global Multi-Manager Alternatives Portfolio<sup>(c)(d)</sup></b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,69%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Planas) (Clase cubierta en SEK) <sup>(e)</sup>	SEK	27 de septiembre de 2021	2,30%	2,70%	2,57%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,85%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,74%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	19 de enero de 2016	2,15%	2,55%	2,78%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,83%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,84%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de enero de 2016	2,15%	3,05%	3,01%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	27 de enero de 2016	1,40%	1,76%	2,10%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	30 de marzo de 2017	1,40%	1,76%	2,10%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de enero de 2016	1,40%	1,76%	2,10%
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en SEK) <sup>(e)</sup>	SEK	13 de agosto de 2021	1,65%	2,01%	1,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP) <sup>(e)</sup>	GBP	12 de diciembre de 2017	1,40%	1,76%	2,14%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	19 de enero de 2016	1,40%	1,76%	2,06%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,59%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,58%
Clase de acciones "P"	USD	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,61%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,58%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,59%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	15 de noviembre de 2017	1,40%	1,80%	2,10%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	1,40%	1,80%	2,13%
Clase de acciones "R"	USD	16 de diciembre de 2015	1,40%	1,80%	2,14%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	1,40%	1,80%	2,12%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	16 de diciembre de 2015	1,40%	1,80%	2,14%
<b>Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio<sup>(d)</sup></b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación en otras divisas <sup>(e)</sup>	SEK	6 de julio de 2021	0,65%	1,15%	1,55%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	12 de diciembre de 2013	0,30%	0,76%	1,09%
Clase de acciones de acumulación "IO" <sup>(e)</sup>	SEK	20 de mayo de 2021	0,00%	0,46%	0,83%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	8 de enero de 2013	0,00%	0,46%	0,79%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	31 de enero de 2012	0,55%	1,05%	1,39%
Clase de acciones "P"	USD	31 de enero de 2012	0,55%	1,05%	1,39%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,50%	0,86%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,50%	0,86%
<b>Multi-Manager Europe Equity Portfolio<sup>(d)</sup></b>	<b>EUR</b>				
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	12 de diciembre de 2013	0,30%	0,56%	0,99%
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	18 de diciembre de 2009	0,55%	0,85%	1,29%
Clase de acciones "P"	EUR	18 de diciembre de 2009	0,55%	0,85%	1,29%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,76%
Clase de acciones "R"	EUR	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,76%
<b>Multi-Manager Global Equity Portfolio<sup>(d)</sup></b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	10 de junio de 2020	0,65%	0,91%	1,23%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas <sup>(e)</sup>	SEK	6 de julio de 2021	0,65%	0,95%	1,16%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	14 de noviembre de 2012	0,30%	0,56%	0,80%
Clase de acciones de acumulación "IO" <sup>(e)</sup>	SEK	19 de mayo de 2021	0,00%	0,26%	0,49%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	16 de enero de 2013	0,00%	0,26%	0,51%
Clase de acciones de acumulación "IP"	EUR	12 de febrero de 2019	0,05%	0,31%	0,55%
Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	27 de marzo de 2019	0,05%	0,31%	0,55%
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	8 de diciembre de 2008	0,55%	0,85%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	7 de marzo de 2008	0,55%	0,85%	1,11%
Clase de acciones "P"	USD	7 de marzo de 2008	0,55%	0,85%	1,10%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	20 de noviembre de 2017	0,00%	0,30%	0,57%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,58%
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	EUR	29 de septiembre de 2017	0,00%	0,30%	0,58%
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	GBP	7 de julio de 2017	0,00%	0,30%	0,58%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,58%
<b>Multi-Manager US Equity Portfolio<sup>(d)</sup></b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación en otras divisas <sup>(e)</sup>	SEK	20 de septiembre de 2021	0,65%	0,95%	1,21%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	12 de diciembre de 2013	0,30%	0,56%	0,73%
Clase de acciones de acumulación "IO" <sup>(e)</sup>	SEK	19 de mayo de 2021	0,00%	0,26%	0,43%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	16 de mayo de 2008	0,55%	0,85%	1,03%
Clase de acciones "P"	USD	16 de mayo de 2008	0,55%	0,85%	1,03%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,50%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,50%
<b>Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio<sup>(d)</sup></b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	8 de diciembre de 2016	0,30%	0,56%	1,00%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de diciembre de 2016	0,55%	0,85%	1,30%
Clase de acciones "P"	USD	8 de diciembre de 2016	0,55%	0,85%	1,30%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	8 de diciembre de 2016	0,00%	0,30%	0,76%
Clase de acciones "R"	USD	8 de diciembre de 2016	0,00%	0,30%	0,77%
<b>Balanced Allocation Portfolio</b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR) <sup>(e)</sup>	EUR	17 de agosto de 2021	0,75%	0,96%	0,89%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	3 de diciembre de 2014	0,75%	1,00%	0,96%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	16 de marzo de 2016	0,25%	0,50%	0,48%
Clase de acciones "R"	USD	16 de marzo de 2016	0,25%	0,50%	0,48%
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	12 de septiembre de 2017	0,25%	0,50%	0,48%
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	13 de mayo de 2016	0,25%	0,50%	0,48%
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio</b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	30 de septiembre de 2016	0,75%	0,96%	0,83%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2016	0,75%	0,96%	0,83%
Clase de acciones "I"	USD	30 de septiembre de 2016	0,75%	0,96%	0,83%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	30 de septiembre de 2016	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	7 de agosto de 2017	0,75%	1,00%	0,88%

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo II—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales (sin auditar)**  
**A 30 de noviembre de 2021**

	Divisa	Fecha de creación	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>(a)</sup>	Ratio de gastos totales <sup>(b)</sup>
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	30 de septiembre de 2016	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	24 de mayo de 2017	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones "P"	USD	30 de septiembre de 2016	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	30 de septiembre de 2016	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	15 de diciembre de 2016	0,25%	0,50%	0,40%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	24 de mayo de 2017	0,25%	0,50%	0,40%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30 de septiembre de 2016	0,25%	0,50%	0,41%
Clase de acciones "R"	USD	15 de noviembre de 2017	0,25%	0,50%	0,40%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30 de septiembre de 2016	0,25%	0,50%	0,40%
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK) <sup>(e)</sup>	SEK	20 de septiembre de 2021	1,00%	1,30%	1,19%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	30 de diciembre de 2011	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	23 de diciembre de 2019	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	15 de diciembre de 2011	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	14 de junio de 2019	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	14 de junio de 2019	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en SEK) <sup>(e)</sup>	SEK	19 de mayo de 2021	0,00%	0,21%	0,07%
Clase de acciones de acumulación "IP" <sup>(e)</sup>	USD	6 de abril de 2021	0,05%	0,26%	0,12%
Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR)	EUR	20 de marzo de 2020	0,05%	0,26%	0,12%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	15 de noviembre de 2011	0,75%	1,05%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,87%
Clase de acciones "P"	USD	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,86%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,87%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,84%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	17 de diciembre de 2012	0,25%	0,55%	0,38%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,39%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,38%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,40%
Clase de acciones "R"	USD	17 de diciembre de 2012	0,25%	0,55%	0,39%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,39%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,38%
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio<sup>(e)</sup></b>					
Clase de acciones de acumulación "I" <sup>(e)</sup>	USD	29 de marzo de 2021	0,40%	0,61%	0,54%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) <sup>(e)</sup>	EUR	29 de marzo de 2021	0,40%	0,61%	0,52%
Clase de acciones "I" <sup>(e)</sup>	USD	29 de marzo de 2021	0,40%	0,61%	0,52%
Clase de acciones de acumulación "P" <sup>(e)</sup>	USD	29 de marzo de 2021	0,40%	0,65%	0,57%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) <sup>(e)</sup>	CHF	29 de marzo de 2021	0,40%	0,65%	0,60%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) <sup>(e)</sup>	EUR	29 de marzo de 2021	0,40%	0,65%	0,59%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) <sup>(e)</sup>	GBP	29 de marzo de 2021	0,40%	0,65%	0,57%
Clase de acciones "P" <sup>(e)</sup>	USD	29 de marzo de 2021	0,40%	0,65%	0,58%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en CHF) <sup>(e)</sup>	CHF	29 de marzo de 2021	0,40%	0,65%	0,65%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) <sup>(e)</sup>	EUR	29 de marzo de 2021	0,40%	0,65%	0,58%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP) <sup>(e)</sup>	GBP	29 de marzo de 2021	0,40%	0,65%	0,65%
Clase de acciones de acumulación "R" <sup>(e)</sup>	USD	29 de marzo de 2021	0,20%	0,45%	0,38%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(e)</sup>	EUR	29 de marzo de 2021	0,20%	0,45%	0,38%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) <sup>(e)</sup>	GBP	29 de marzo de 2021	0,20%	0,45%	0,39%
Clase de acciones "R" <sup>(e)</sup>	USD	29 de marzo de 2021	0,20%	0,45%	0,40%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF) <sup>(e)</sup>	CHF	29 de marzo de 2021	0,20%	0,45%	0,38%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(e)</sup>	EUR	29 de marzo de 2021	0,20%	0,45%	0,38%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) <sup>(e)</sup>	GBP	29 de marzo de 2021	0,20%	0,45%	0,38%
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I</b>					
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I" <sup>(f)</sup>	EUR	31 de enero de 2018	0,22%	—	0,29%
<b>G Emerging Markets Debt Broad Portfolio</b>					
Clase de acciones (semestral) (Dis) "I"	EUR	27 de junio de 2019	0,34%	0,82%	0,42%

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 6.

<sup>(b)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*/Media de los activos de las carteras en UM\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el ejercicio comprendido entre el 1 de diciembre de 2020 y el 30 de noviembre de 2021. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\* UM = unidades monetarias en la moneda de referencia de la Cartera.

<sup>(c)</sup> El límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(d)</sup> El límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(e)</sup> Consulte el Anexo III.

<sup>(f)</sup> No se aplicaba un límite de gastos a esta Clase de acciones a 30 de noviembre de 2021.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el ejercicio anterior a 30 de noviembre de 2021. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021.

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo III—Lanzamientos, cierres y fusiones de**  
**Carteras y Clases de acciones (sin auditar)**  
**A 30 de noviembre de 2021**

Durante el ejercicio, se lanzó la siguiente Cartera:

Carteras	Divisa	Fecha de lanzamiento
Strategic Volatility Premium Portfolio	USD	29 de marzo de 2021

Durante el ejercicio, se lanzaron las siguientes clases de acciones:

Carteras	Clases de Acciones	Divisa de la clase de acciones	Fecha de lanzamiento
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Planas) (Clase cubierta en SEK)	SEK	27 de septiembre de 2021
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en SEK)	SEK	13 de agosto de 2021
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	6 de julio de 2021
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IO"	SEK	20 de mayo de 2021
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	6 de julio de 2021
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IO"	SEK	19 de mayo de 2021
Multi-Manager US Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	20 de septiembre de 2021
Multi-Manager US Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IO"	SEK	19 de mayo de 2021
Balanced Allocation Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	17 de agosto de 2021
Tactical Tilt Overlay Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	20 de septiembre de 2021
Tactical Tilt Overlay Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en SEK)	SEK	19 de mayo de 2021
Tactical Tilt Overlay Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	6 de abril de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I"	USD	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones "I"	USD	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones de acumulación "P"	USD	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones "P"	USD	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R"	USD	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones "R"	USD	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29 de marzo de 2021
Strategic Volatility Premium Portfolio	Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	29 de marzo de 2021

Durante el ejercicio, se cerró la siguiente clase de acciones:

Carteras	Clases de Acciones	Divisa de la clase de acciones	Fecha de cierre
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	23 de noviembre de 2021

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo IV—Concentración de accionistas (sin auditar)**  
**A 30 de noviembre de 2021**

La siguiente tabla presenta información de los accionistas que contaban con una participación superior al 10% del patrimonio neto de las Carteras a 30 de noviembre de 2021:

Carteras	%	Inversor /
	del patrimonio	Distribuidor
<b>Global Multi-Manager Alternatives Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	23,70%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	23,29%	Inversor
Otros Accionistas	53,01%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	26,44%	Distribuidor
Accionista 2	10,98%	Distribuidor
Otros Accionistas	62,58%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Multi-Manager Europe Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	11,50%	Inversor
Otros Accionistas	88,50%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Multi-Manager Global Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	30,10%	Distribuidor
Accionista 2	13,32%	Distribuidor
Otros Accionistas	56,58%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Balanced Allocation Portfolio</b>		
Accionista 1	27,56%	Inversor
Otros Accionistas	72,44%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Strategic Factor Allocation Portfolio</b>		
Accionista 1	15,22%	Inversor
Otros Accionistas	84,78%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Tactical Tilt Overlay Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	13,25%	Inversor
Otros Accionistas	86,75%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Strategic Volatility Premium Portfolio</b>		
Accionista 1	10,42%	Inversor
Otros Accionistas	89,58%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Income Multi-Sector Bond Portfolio I</b>		
Accionista 1	69,23%	Distribuidor
Accionista 2	30,77%	Distribuidor
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>G Emerging Markets Debt Broad Portfolio</b>		
Accionista 1	100,00%	Inversor
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	

<sup>1</sup> Una parte vinculada a Goldman Sachs Funds II.

A 30 de noviembre de 2021 no había concentraciones superiores al 10% en otras Carteras.

---

## Goldman Sachs Funds II

### Anexo V—Método de cálculo de la exposición global empleado (sin auditar) Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

---

La directiva IV sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (“OICVM”), en su versión modificada, exige que se informe sobre la forma en que se gestiona la exposición global a las inversiones en derivados financieros. Para ello se emplean tres métodos de gestión:

1. El Criterio de compromiso. Este método se aplica generalmente a las Carteras que mantienen posiciones menos complejas en instrumentos financieros derivados, así como con fines de cobertura o de una gestión eficiente de la cartera.
2. Método de Valor en Riesgo relativo (“VaR relativo”). Este método generalmente se aplica a las Carteras para las cuales es posible identificar un índice de referencia adecuado. Este método permite comparar la exposición global de la Cartera con respecto a la de un índice de referencia.
3. Método de Valor en Riesgo absoluto (“VaR absoluto”). Este método generalmente se aplica a las Carteras para las cuales no es conveniente o posible determinar un índice de referencia (por ejemplo, una cartera de rentabilidad absoluta).

Las siguientes secciones indican qué método se emplea para las Carteras.

Para las Carteras gestionadas conforme al método VaR, se facilita información adicional sobre el modelo VaR, definido como la Cartera/Índice de referencia empleado como modelo VaR, la utilización del límite normativo VaR y el nivel de apalancamiento alcanzado.

#### I. Criterio de compromiso

Las siguientes Carteras emplean el criterio de compromiso para calcular la exposición global:

Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Multi-Manager Global Equity Portfolio
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	Multi-Manager US Equity Portfolio
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	

## Goldman Sachs Funds II

### Anexo V—Método de cálculo de la exposición global empleado (sin auditar) Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

#### II. Método VaR

Las siguientes Carteras utilizan el enfoque de valor en riesgo (VaR) para calcular la exposición global:

Carteras	Método VaR	Límite reglamentario	Utilización del límite del VaR como porcentaje del límite reglamentario del VaR <sup>1</sup>			Cartera/Índice de referencia	Modelo	Intervalo de confianza	Periodo de tenencia	Periodo de observación	Apalancamiento <sup>4</sup>
			Más bajo	Más alto	Media						
Global Multi-Manager Alternatives Artisan Partners	VaR absoluto	20% del VL	5%	17%	9%		VaR histórico	95% al 99%	21 días	1 año	3%
Global Multi-Manager Alternatives Bardin Hill Arbitrage UCITS Management LP	VaR absoluto	20% del VL	2%	9%	5%		VaR histórico	95% al 99%	21 días	1 año	6%
Global Multi-Manager Alternatives Canyon Capital Advisors LLC	VaR absoluto	20% del VL	2%	9%	4%		VaR histórico	95% al 99%	21 días	1 año	0%
Global Multi-Manager Alternatives Crabel Gemini	VaR absoluto	20% del VL	1%	8%	4%		VaR histórico	95% al 99%	21 días	1 año	133%
Global Multi-Manager Alternatives GQG Partners	VaR absoluto	20% del VL	6%	12%	8%		VaR histórico	95% al 99%	21 días	1 año	0%
Global Multi-Manager Alternatives GSAM Passive	VaR absoluto	20% del VL	0%	18%	8%		VaR histórico	95% al 99%	21 días	1 año	0%
Global Multi-Manager Alternatives Marathon Asset Management	VaR absoluto	20% del VL	0%	27%	3%		VaR histórico	95% al 99%	21 días	1 año	0%
Global Multi-Manager Alternatives Mesirow	VaR absoluto	20% del VL	0%	43%	3%		VaR histórico	95% al 99%	21 días	1 año	29%
Global Multi-Manager Alternatives Wellington Management Company LLP	VaR absoluto	20% del VL	5%	11%	8%		VaR histórico	95% al 99%	21 días	1 año	91%
Balanced Allocation Portfolio	VaR relativo	200% del VaR de referencia	41%	60%	49%	50% JPM GBI 1-10 US Index / 50% MSCI World Index	VaR histórico	99%	20 días	1 año	65%
Strategic Factor Allocation Portfolio	VaR absoluto	20% del VL	17%	56%	30%	50% Bloomberg Barclays US Agg Bond Index (Total Return Swaps) + 50% S&P 500 Index (Net Return)	VaR histórico	99%	20 días	1 año	145%
Tactical Tilt Overlay Portfolio	VaR absoluto	20% del VL	7%	58%	26%	LIBOR a 3 meses en USD	VaR histórico	99%	20 días	1 año	59%
Prima de Volatilidad Estratégica Cartera	VaR absoluto	20% del VL	3%	10%	4%	Bloomberg US Treasury 1-5 YR Index (Total Return Gross)	VaR histórico	99%	20 días	1 año	98%
Income Multi-Sector Bond Portfolio I	VaR absoluto	20% del VL	9%	19%	13%		VaR histórico	99%	20 días	1 año	249%
G Emerging Markets Debt Broad Portfolio	VaR absoluto	20% del VL	7%	14%	10%	ICE LIBOR EUR a 3 meses	VaR histórico	99%	20 días	1 año	180%

<sup>1</sup> El porcentaje de utilización representa la proporción mínima, máxima y media del límite máximo utilizado en el periodo de referencia. Por ejemplo, una Cartera con una utilización media del 25% y un límite máximo del 200% (VaR relativo), representa un ratio VaR medio (VaR de Cartera dividido por VaR de referencia) del 50%. Una Cartera con una utilización media del 25% y un límite máximo del 20% (VaR absoluto), representa un VaR medio de la Cartera del 5%.

<sup>2</sup> El método de la suma de importes notacionales aplicado a instrumentos financieros derivados se emplea para determinar el apalancamiento máximo previsto de la Cartera. Este cálculo incorpora los instrumentos financieros derivados mantenidos en las Carteras, la reinversión de la garantía recibida (en efectivo) a cuenta de operaciones destinadas a una gestión eficiente de la cartera, así como cualquier uso de la garantía en el marco de cualquier otra operación realizada a efectos de una gestión eficiente de la cartera, por ejemplo, préstamo de valores.



---

## **Goldman Sachs Funds II**

### **Anexo VI—Enunciados del Informe anual de la sociedad gestora (sin auditar) Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

---

La Sociedad Gestora del OICVM (la “Sociedad”) debe presentar un Informe anual correspondiente al ejercicio de cada uno de sus OICVM, que contenga determinada información con arreglo al artículo 69 de la Directiva 2009/65/UE de la Comisión Europea, modificado por el artículo 1 (13)(b) de la Directiva 2014/91/UE de la Comisión Europea (la “Directiva”). La información dispuesta a continuación cumple los requisitos de la Directiva.

#### **I. Remuneración**

La Sociedad tiene 29<sup>1</sup> empleados en Dublín y Londres, los cuales son responsables de una o más de las siguientes funciones y equipos: Gestión de riesgos, Cumplimiento, Servicios a accionistas, Supervisión de proveedores y Controladores. La Sociedad ha externalizado la función de gestión de la cartera a GSAMI. La Sociedad ha identificado a miembros del personal cuyas actividades profesionales tienen un impacto significativo en el perfil de riesgo de la Sociedad (“Personal identificado de OICVM”), incluidos el equipo directivo, las personas dispuestas a asumir riesgos y los directores del departamento de control.

La siguiente información se ofrece de acuerdo con la Directiva con respecto a la Sociedad, que forma parte de The Goldman Sachs Group, Inc. (“Grupo GS”). La filosofía mundial de remuneraciones, la estructura y el proceso de establecimiento de la remuneración del Grupo GS se aplican, en general, a los empleados de la Sociedad de igual manera que a otros empleados de todo el mundo. Los términos “empresa” y “nosotros” a lo largo de este enunciado hacen referencia al Grupo GS, a la Sociedad y a cualquiera de sus subsidiarias y filiales.

#### **a. Filosofía del programa de remuneraciones**

La filosofía de remuneraciones y los objetivos del programa de remuneraciones de la Sociedad se reflejan en la Declaración de Política de Remuneraciones adoptada por el Consejo de Administración de la Sociedad, que incluye lo siguiente:

1. Pagamos por rendimiento: es un requisito indispensable en nuestro programa de remuneraciones y es intrínseco a nuestra cultura.
2. Estructuramos la retribución, sobre todo en los niveles superiores, para alinearnos con los intereses a largo plazo de los accionistas del Grupo GS y con los intereses de los fondos que gestiona la empresa.
3. Empleamos la retribución como una herramienta importante para atraer, mantener y motivar el talento.
4. Alineamos la retribución total con el rendimiento corporativo a lo largo del período.

El programa de remuneración de la Sociedad pretende ser lo suficientemente flexible como para permitir respuestas a los cambios en las condiciones de mercado, pero se basa en un marco que mantiene prácticas de remuneración efectivas.

#### **b. Gobernanza de las remuneraciones**

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de supervisar la planificación, la ejecución y la revisión de la política de retribución de la Sociedad, sujeto a la supervisión del Comité de Retribución del Consejo de Administración del Grupo GS (el “Comité de Retribución del Grupo GS”), la empresa matriz de la Sociedad.

Los miembros del Comité de Retribución del Grupo GS a finales de 2020 fueron M. Michele Burns (presidente), Drew G. Faust, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal y Adebayo O. Ogunlesi (ex officio). Ningún miembro del Comité de Retribución del Grupo GS ha sido empleado de la empresa. Todos los miembros del Comité de Retribución del Grupo GS eran “independientes” en el sentido de las normas de la Bolsa de Nueva York y la Política de Independencia de los Consejeros de la empresa.

El Comité de Retribución del Grupo GS reconoce desde hace varios años la importancia de utilizar un asesor de remuneraciones independiente que esté debidamente cualificado y que preste servicios únicamente al Comité de Retribución del Grupo GS y no a la empresa. El Comité de Retribución siguió contratando a un consultor independiente en materia de remuneración en 2020.

El proceso general del Grupo GS para fijar la remuneración variable (incluido el requisito de considerar las cuestiones de riesgo y de cumplimiento) se aplica a los empleados de la Sociedad de igual manera que a los empleados de otras entidades y otras regiones y está sujeto a la supervisión de los gestores superiores de la empresa en la región.

#### **c. Vínculo entre remuneración y rendimiento**

La remuneración anual de los empleados se compone generalmente de remuneración fija y variable. Las prácticas de remuneración de la Sociedad estipulan que las determinaciones de la remuneración variable se realicen de manera discrecional. La remuneración variable se basa en varios factores y no se establece como un porcentaje fijo de los ingresos ni por referencia a ninguna otra fórmula. El rendimiento a nivel de la empresa es un factor fundamental para determinar la remuneración variable.



## Goldman Sachs Funds II

### Anexo VI—Enunciados del Informe anual de la sociedad gestora (sin auditar) Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021

#### I. Remuneración (continuación)

##### d. Medición del desempeño

La remuneración variable del cierre del ejercicio se determina a través de un proceso discrecional que se basa en determinadas métricas cualitativas y cuantitativas (entre otros factores) con las que se evalúa el rendimiento al cierre del ejercicio. No establecemos metas específicas u otros objetivos con el propósito de determinar la remuneración variable del cierre del ejercicio ni establecemos un grupo de remuneración inicial que se ajuste a dichas metas u otros objetivos. Estas métricas no son formulistas ni tienen una ponderación específica. Además, se evalúa a los empleados de forma anual como parte del proceso de respuesta de “360 grados”.

##### e. Ajuste del riesgo

La gestión prudente del riesgo es un distintivo tanto de la empresa como de la cultura de la Sociedad, y la sensibilidad al riesgo y la gestión del riesgo son elementos esenciales para evaluar el rendimiento de los empleados, incluido como parte del proceso de respuesta de “360 grados”.

Tenemos en cuenta el riesgo al establecer la cantidad y la forma de la remuneración variable para los empleados. Proporcionamos pautas para ayudar a los gestores de retribución cuando aplican la capacidad discrecional durante el proceso de remuneraciones para promover la consideración coherente de las diferentes métricas o factores considerados durante el proceso de remuneración. Asimismo, para garantizar la independencia de los empleados de la función de control, la remuneración de esos empleados no está determinada por las personas en puestos que producen ingresos, sino más bien por la gestión de la función de control correspondiente.

##### f. Estructura de remuneración

1. Remuneración fija: compuesta por el sueldo base y, en su caso, los complementos basados en funciones.
2. Remuneración variable: para los empleados con remuneración total y variable por encima de un umbral específico, la remuneración variable generalmente se paga en una combinación de efectivo y remuneración basada en acciones. En general, la parte abonada como concesiones basadas en renta variable aumenta según lo haga la remuneración variable y, para el Personal identificado de OICVM, garantizará el cumplimiento de la Ley del Banco Central (Supervisión y Aplicación) de 2013 (artículo 48(1)) (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2019.

##### g. Remuneración

Remuneración del personal para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020<sup>2</sup>:

<b>Remuneración total correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020 abonada al personal<sup>3</sup> de la Sociedad y al personal del delegado designado para la gestión de la cartera de la Sociedad respecto a la gestión de los OICVM</b>	2.055.145 USD, de los cuales: • 1.707.488 USD corresponden a la remuneración fija • 347.657 USD corresponden a la remuneración variable
<b>Incluye:</b>	
<b>(a) Remuneración abonada a altos directivos</b>	688.149 USD
<b>(b) Remuneración que la Sociedad paga a otros miembros del personal cuya actividad tiene un impacto significativo en el perfil de riesgo de los OICVM</b>	640.339 USD

Las cifras de remuneración anteriores:

1. representan la proporción de la remuneración fija del personal en relación con el tiempo dedicado al trabajo de OICVM, y
2. no se han desglosado en relación a cada uno de los OICVM en lo que respecta a la Sociedad, ya que el personal de la Sociedad ofrece sus servicios a todos los OICVM de forma colectiva en lugar de hacerlo OICVM por OICVM y, por consiguiente, no se puede acceder fácilmente a dicho desglose. Sin embargo, para los servicios delegados de gestión de la cartera prestados por GSAMI, dichos servicios se han considerado OICVM por OICVM y el cálculo anterior incorpora un desglose estimado por OICVM.

<sup>1</sup> A 30 de noviembre de 2021 y en lo que respecta únicamente a la Sociedad (sin incluir personal del delegado designado para la gestión de la cartera).

<sup>2</sup> El ejercicio de Goldman Sachs Group, Inc. con fines de remuneración no se ajusta al ejercicio del OICVM. Por tanto, se presentan las cifras de remuneración correspondientes a 2020.

<sup>3</sup> Se excluye a 4 miembros del personal de la Sociedad que se incorporaron durante el año 2021 y que, por tanto, no recibieron remuneración por el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020 como personal de la Sociedad.

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo VII—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de**  
**financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)**  
**Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

La Sociedad Gestora debe presentar un informe anual correspondiente al ejercicio económico de cada uno de sus Fondos que contenga determinadas informaciones con arreglo al Artículo 13 del Reglamento 2015/2365 de la Comisión Europea sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización de garantías (el “Reglamento”). La información mostrada a continuación se incluye para cumplir con los requisitos del Reglamento.

**I. Datos generales**

Consulte la Nota 6 Préstamo de valores para obtener más información sobre el importe de los valores prestados expresado en términos absolutos, como proporción del total de activos disponibles y respecto al patrimonio.

Para obtener más información sobre el importe de las swaps de rendimiento total (“TRS”) en términos absolutos y como porcentaje del patrimonio, consulte los distintos Estados de las inversiones.

**II. Datos de concentración**

La tabla a continuación muestra los 10 mejores emisores más importantes de las garantías no monetarias totales recibidas por la Cartera que se encuentra en circulación a 30 de noviembre de 2021. Para obtener más información sobre las garantías en efectivo, consulte la Nota 13.

Cartera	Divisa de la cartera	Emisor de garantías no monetarias	Valor de mercado de garantías recibidas	% del patrimonio
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Gobierno de Estados Unidos	1.474.923	0,46%
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	República Federal de Alemania	993.896	0,15%
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Gobierno de los Países Bajos	3.559.108	0,84%
		República Federal de Alemania	1.061.584	0,25%

La tabla a continuación muestra las 10 contrapartes más importantes por la Cartera en cada tipo de operación de financiación de valores (“SFT”) y TRS, respecto a las operaciones en circulación a 30 de noviembre de 2021:

Préstamos de valores				
Cartera	Divisa de la cartera	Contraparte	Valor de mercado de los valores prestados	% del patrimonio
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Goldman Sachs International	533.401	0,08%
		Barclays Bank Plc.	368.095	0,06%
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	UBS AG	3.649.855	0,87%
		Merrill Lynch International	541.139	0,13%

Swaps de rendimiento total				
Cartera	Divisa de la cartera	Contraparte	Plusvalía/(minusvalía) latente neta USD	% del patrimonio
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Morgan Stanley & Co. International Plc.	261.913	0,08%
		JP Morgan Chase Bank N.A.	(36.700)	(0,01%)
Balanced Allocation Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank N.A.	17.553	0,01%
		Morgan Stanley & Co. International Plc.	(31.756)	(0,02%)
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank N.A.	1.995.721	0,08%
		Bank of America N.A.	(901.969)	(0,04%)
		Morgan Stanley & Co. International Plc.	(3.515.732)	(0,15%)

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo VII—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de**  
**financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)**  
**Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

**III. Datos de transacción**

La tabla a continuación muestra un resumen de los países del establecimiento de la contraparte de cada tipo de SFT y TRS por Cartera a 30 de noviembre de 2021:

Cartera	Divisa de la cartera	País de constitución de la contraparte	Préstamos de valores	Swaps de rendimiento total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta	
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Reino Unido	—	225.213	<b>225.213</b>
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Reino Unido	901.496	—	<b>901.496</b>
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Reino Unido	541.139	—	<b>541.139</b>
		Suiza	3.649.855	—	<b>3.649.855</b>
Balanced Allocation Portfolio	USD	Reino Unido	—	(14.203)	<b>(14.203)</b>
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Reino Unido	—	(1.520.011)	<b>(1.520.011)</b>
		Estados Unidos	—	(901.969)	<b>(901.969)</b>

La tabla a continuación muestra un resumen de las divisas de las garantías recibidas y pignoradas por Cartera de cada tipo de SFT y TRS a 30 de noviembre de 2021:

Cartera	Divisa de la cartera	Moneda de la garantía	Garantías no monetarias		Garantías monetarias	Total
			Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	
			Valor de mercado de las garantías no monetarias recibidas	Valor de mercado de las garantías no monetarias recibidas	Valor de mercado de la garantía recibida/ (pignorada)	
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	USD	—	1.474.923	(24.921.967)	<b>(23.447.044)</b>
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	EUR	993.896	—	—	<b>993.896</b>
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	EUR	4.620.692	—	—	<b>4.620.692</b>
Balanced Allocation Portfolio	USD	USD	—	—	(6.858.446)	<b>(6.858.446)</b>
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	USD	—	—	(72.333.321)	<b>(72.333.321)</b>

<sup>1</sup> Swaps de rendimiento total normalmente negociados bajo un contrato maestro ISDA (“ISDA”) que rige varios tipos de swaps y operaciones de divisas llevadas a cabo entre la Cartera y cada contraparte de cada swap. Según el ISDA, la garantía se calcula a diario de forma imponible y neta en todas las operaciones y, por lo tanto, una parte de esta garantía está relacionada con las operaciones de derivados fuera del ámbito de las SFTR.

Consulte la Nota 6 Préstamo de valores para obtener más información sobre la calidad de las garantías no monetarias recibidas.

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo VII—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de**  
**financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)**  
**Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

**III. Datos de transacción (continuación)**

La tabla a continuación muestra un resumen del plazo de vencimiento de las garantías recibidas y pignoradas por Cartera de cada tipo de SFT y TRS a 30 de noviembre de 2021:

Cartera	Divisa de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias		Garantías monetarias	Total
			Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	
			Valor de mercado de las garantías no monetarias recibidas	Valor de mercado de las garantías no monetarias recibidas	Valor de mercado de la garantía recibida/ (pignorada)	
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—	—
		Una semana a un mes	—	1.414.925	—	1.414.925
		Uno a tres meses	—	59.998	—	59.998
		Tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Vencimiento abierto	—	—	(24.921.967)	(24.921.967)
		<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>1.474.923</b>	<b>(24.921.967)</b>	<b>(23.447.044)</b>
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—	—
		Una semana a un mes	—	—	—	—
		Uno a tres meses	—	—	—	—
		Tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	993.896	—	—	993.896
		Vencimiento abierto	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>993.896</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>993.896</b>
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Menos de un día	—	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—	—
		Una semana a un mes	—	—	—	—
		Uno a tres meses	—	—	—	—
		Tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	4.620.692	—	—	4.620.692
		Vencimiento abierto	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>4.620.692</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4.620.692</b>
Balanced Allocation Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—	—
		Una semana a un mes	—	—	—	—
		Uno a tres meses	—	—	—	—
		Tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Vencimiento abierto	—	—	(6.858.446)	(6.858.446)
		<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(6.858.446)</b>	<b>(6.858.446)</b>

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo VII—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de**  
**financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)**  
**Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

**III. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Divisa de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias		Garantías monetarias	Total
			Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	
			Valor de mercado de las garantías no monetarias recibidas	Valor de mercado de las garantías no monetarias recibidas	Valor de mercado de la garantía recibida/ (pignorada)	
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—	—
		Una semana a un mes	—	—	—	—
		Uno a tres meses	—	—	—	—
		Tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Vencimiento abierto	—	—	(72.333.321)	(72.333.321)
		<b>Total</b>	—	—	<b>(72.333.321)</b>	<b>(72.333.321)</b>

<sup>1</sup> Swaps de rendimiento total normalmente negociados bajo un contrato maestro ISDA (“ISDA”) que rige varios tipos de swaps y operaciones de divisas llevadas a cabo entre la Cartera y cada contraparte de cada swap. Según el ISDA, la garantía se calcula a diario de forma imponible y neta en todas las operaciones y, por lo tanto, una parte de esta garantía está relacionada con las operaciones de derivados fuera del ámbito de las SFTR.

La tabla a continuación muestra un resumen del plazo de vencimiento de cada tipo de SFT y TRS por Cartera a 30 de noviembre de 2021:

Cartera	Divisa de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Swaps de rendimiento total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta	
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—
		Una semana a un mes	—	—	—
		Uno a tres meses	—	—	—
		Tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	225.213	225.213
		Transacción abierta	—	—	—
		<b>Total</b>	—	<b>225.213</b>	<b>225.213</b>
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—
		Una semana a un mes	—	—	—
		Uno a tres meses	—	—	—
		Tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	901.496	—	901.496
		<b>Total</b>	<b>901.496</b>	<b>—</b>	<b>901.496</b>
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Menos de un día	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—
		Una semana a un mes	—	—	—
		Uno a tres meses	—	—	—
		Tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	4.190.994	—	4.190.994
		<b>Total</b>	<b>4.190.994</b>	<b>—</b>	<b>4.190.994</b>

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo VII—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de**  
**financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)**  
**Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

**III. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Divisa de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Swaps de rendimiento total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta	
Balanced Allocation Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—
		Una semana a un mes	—	—	—
		Uno a tres meses	—	(14.203)	<b>(14.203)</b>
		Tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>(14.203)</b>	<b>(14.203)</b>
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		Un día a una semana	—	—	—
		Una semana a un mes	—	—	—
		Uno a tres meses	—	(1.532.748)	<b>(1.532.748)</b>
		Tres meses a un año	—	(889.232)	<b>(889.232)</b>
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>(2.421.980)</b>	<b>(2.421.980)</b>

Para obtener más información sobre la liquidación y compensación de las SFT y las TRS, consulte la Nota 3(d)(ii.5)(c) Contratos de swaps y la Nota 6 Préstamo de valores.

Se permite el uso de garantías en determinadas clases de activos, según se indica en el Folleto. Un índice de referencia en efectivo apropiado es una alternativa fiable para estimar la rentabilidad con respecto a la reutilización de esta garantía.

Como se detalla en la Nota 3(c), los costes de transacción de las TRS no están identificados de manera separada.

**Goldman Sachs Funds II**  
**Anexo VII—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de**  
**financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)**  
**Correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2021**

**IV. Custodia de garantías**

En la siguiente tabla se muestra un resumen del importe de las garantías recibidas por Cartera a 30 de noviembre de 2021:

<b>Cartera</b>	<b>Divisa de la cartera</b>	<b>Custodio</b>	<b>Balance de garantías recibidas</b>
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	233.902
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	993.896
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Bank of New York Mellon Corp.	4.620.692
Balanced Allocation Portfolio	USD	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	1.554
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	3.330.000

En la tabla que figura a continuación se muestra un resumen del porcentaje de las garantías pignoradas por Cartera mantenidas en cuentas segregadas o en cuentas combinadas a 30 de noviembre de 2021:

<b>Cartera</b>	<b>Contraparte</b>	<b>% de las garantías mantenidas en:</b>		
		<b>Cuentas segregadas</b>	<b>Agrupaciones de cuentas</b>	<b>Total</b>
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	JP Morgan Chase Bank N.A.	100%	—	<b>100%</b>
	Morgan Stanley	100%	—	<b>100%</b>
Tactical Tilt Overlay Portfolio	Bank of New York Mellon Corp.	100%	—	<b>100%</b>
	Morgan Stanley	100%	—	<b>100%</b>



---

## Goldman Sachs Funds II Notas adicionales (sin auditar)

---

### **Documentación de la oferta**

Este material se le proporciona bajo solicitud y tiene un propósito puramente informativo; no constituye una oferta de negocio en ninguna jurisdicción en la que una oferta de este tipo sería ilegal, ni a ninguna persona a la que sería ilegal realizar dicha oferta. Solo contiene información seleccionada con respecto al Fondo y no constituye una oferta para comprar acciones en el Fondo. Antes de realizar una inversión, los futuros inversores deberán consultar el último Documento de datos fundamentales para el inversor, además de la documentación de oferta, entre la cual se incluye el folleto del Fondo que contiene, entre otras, una notificación exhaustiva de los riesgos aplicables. Los estatutos pertinentes, el folleto, el suplemento, el Documento de datos fundamentales para el inversor y el último informe anual/semestral se encuentran disponibles gratuitamente a través del agente de pagos e información y/o de su asesor financiero.

### **Distribución de Acciones**

Las acciones del Fondo pueden no estar registradas para la distribución pública en varias jurisdicciones (entre ellas, América Latina, África o los países asiáticos). Por ese motivo, las acciones del fondo no deben comercializarse ni ofrecerse a los residentes de dichas jurisdicciones, a menos que dicha comercialización u oferta se realice de acuerdo con las exenciones aplicables a la emisión privada de planes de inversión colectiva y otras normas y reglamentos jurisdiccionales aplicables.

### **Asesoramiento de inversión y posibles pérdidas**

Los asesores financieros, en general, sugieren una cartera diversificada de inversiones. El Fondo que se describe en el presente documento no representa una inversión diversificada. Este material no debe interpretarse como un asesoramiento fiscal o de inversiones. Los futuros inversores deben consultar con su asesor financiero y fiscal antes de invertir para así determinar si una inversión sería adecuada para ellos. **Un inversor debe invertir solo si cuenta con los recursos financieros necesarios para afrontar la pérdida completa de esta inversión.**

**El rendimiento pasado no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar. El valor de las inversiones y los rendimientos generados de ellas fluctuarán y pueden oscilar tanto al alza como a la baja. Es posible incurrir en pérdidas de capital.**

### **Índices de referencia**

Cualquier referencia a índices, índices de referencia u otras medidas del rendimiento relativo del mercado en un período de tiempo concreto se ofrecen únicamente a título informativo y no implica que la cartera obtendrá resultados similares. La composición del índice puede no reflejar la manera en que se construye una cartera. Aunque un asesor trate de diseñar una cartera que presente un perfil adecuado de riesgo y rentabilidad, las características de la cartera podrían ser distintas a las del índice de referencia.

### **Confidencialidad**

Queda prohibido, sin la autorización previa por escrito de Goldman Sachs, (i) copiar, fotocopiar o duplicar cualquier parte de este documento, de ninguna manera y bajo ningún motivo, o (ii) distribuirlo a cualquier persona que no sea empleado, directivo, consejero o agente autorizado del destinatario.

### **Aviso importante para los inversores suizos**

El Folleto, el Documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales del fondo se pueden solicitar de forma gratuita al representante en Suiza. En relación a las acciones distribuidas a inversores cualificados en Suiza, el lugar de desempeño y jurisdicción de los tribunales se halla en el domicilio social del representante en Suiza.

Representante de Suiza: First Independent Fund Services AG,  
Klausstrasse 33, 8008 Zúrich, Suiza.

Agente de Pagos: Goldman Sachs Bank AG, Claridenstrasse 25, 8002 Zúrich, Suiza.

© 2022 Goldman Sachs. Reservados todos los derechos.



Asset  
Management