

Goldman Sachs Funds II SICAV

Informe anual

Estados financieros auditados

R.C.S. Luxemburgo B 133 806



1117

Goldman Sachs Funds II Índice

	Página
Consejeros y otra información	1
Informe del Asesor de inversiones	2
Informe de auditoría (ISA)	4
Informe del Auditor independiente (US GAAS)	7
Balance de situación	8
Cuenta de pérdidas y ganancias	9
Estado de variaciones patrimoniales	10
Información estadística	11
Notas a los estados financieros	13
Estado de las inversiones	44
GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS DE ESTRATEGIAS DE LOS GESTORES MUNDIALES	
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	44
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio	48
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio	51
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio	58
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	61
GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS ESPECIALIZADAS	
Goldman Sachs Funds II—Global Event Driven Portfolio	64
Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	68
GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS DEDICADAS	
Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio	99
Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio	104
Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio	113
ANEXOS	
Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento, Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales (sin auditar)	116
Anexo II—Lanzamientos, cierres y fusiones de Carteras y clases de acciones (sin auditar)	118
Anexo III—Concentración de accionistas (sin auditar)	120
Anexo IV—Método de cálculo de la exposición global empleado (sin auditar)	121
Anexo V—Enunciados del Informe anual de la sociedad gestora (sin auditar)	123
Anexo VI—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)	125
Notas adicionales	132

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

Grainne Alexander (irlandés)¹
Frank Ennis (irlandés)¹
Theodore Sotir (británico/estadounidense)^{2,3}
Katherine Uniacke (estadounidense)²
Karl Wiannecki (estadounidense)²

Sociedad Gestora

Goldman Sachs Asset Management
Global Services Limited⁴
Peterborough Court
133 Fleet Street
Londres EC4A 2BB
Reino Unido

Auditor

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

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

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Distribuidor

Goldman Sachs International⁴
Peterborough Court
133 Fleet Street
Londres EC4A 2BB
Reino Unido

Asesor de inversiones

Goldman Sachs Asset Management International⁴
Peterborough Court
133 Fleet Street
Londres, EC4A 2BB
Reino Unido

Subasesores⁵:

Goldman Sachs (Asia) L.L.C. –
Hong Kong Branch⁴
68th Floor Cheung Kong Center,
2 Queen's Road
Central, Hong Kong
(hasta el 31 de marzo de 2017)

Goldman Sachs (Singapore) Pte.⁴
1 Raffles Link
#07-01 South Lobby
Singapur 039393
(hasta el 31 de marzo de 2017)

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.⁴
68th Floor Cheung Kong Center,
2 Queen's Road
Central, Hong Kong
(desde el 1 de abril de 2017)

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte Ltd.⁴
1 Raffles Link
#07-01 South Lobby
Singapur 039393
(desde el 1 de abril de 2017)

Goldman Sachs Asset Management Australia Pty Ltd.⁴
Level 17, 101 Collins Street
Melbourne VIC 3000, Australia

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.⁴
Roppongi Hills Mori Tower
10-1, Roppongi 6-chome
Minato-Ku, Tokio 106-6144, Japón

Goldman Sachs Asset Management, L.P.⁴
200 West Street
10282 Nueva York
Estados Unidos

Goldman Sachs Hedge Fund Strategies LLC⁴
1 New York Plaza
10004 Nueva York
Estados Unidos

Goldman Sachs International⁴
Peterborough Court
133 Fleet Street
Londres EC4A 2BB
Reino Unido

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 Luxembourg S.C.A.
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo B 133 806
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

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.
Place Rogier II
1210 Bruselas, Bélgica

Representante en Dinamarca

StockRate Asset Management A/S
18D, sdr Jernbanevej
3400 Hillerød, 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
Briener Strasse 59
80333 Múnich, Alemania

Agente 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.
Sucursal de Milán
Via Santa Margherita 7
20121 Milán, Italia

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

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

BNP Paribas Securities Services –
Succursale di Milano
Via Ansperio 5
20121 Milán, Italia

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

Banca Monte Dei Paschi
Via Sassetti 4
50123 Florencia, Italia

Agente de pagos en Liechtenstein

LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL-9490 Vaduz

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 AG⁴
Münsterhof 4
8001 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 durante este ejercicio se encuentran disponibles en las oficinas de los Agentes de pagos e información locales y el Representante en Suiza.

¹ Consejeros independientes.

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

³ Theodore Sotir cesó como consejero el 31 de diciembre de 2017.

⁴ Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

⁵ Consulte la Nota 6 relativa a los Subasesores no afiliados.

Goldman Sachs Funds II

Informe del Asesor de inversiones

Estimado/a accionista:

Adjuntamos el informe correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017.

A. Análisis de los mercados¹

La economía mundial mejoró durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017. En retrospectiva, el Departamento de Comercio estadounidense anunció que el producto interior bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2016 de Estados Unidos había crecido un 1,8%. El crecimiento del PIB estadounidense durante el primer y el segundo trimestre de 2017 fue del 1,2% y 3,1%, respectivamente, y se aceleró hasta el 3,2% en el tercer trimestre de 2017. En la edición de octubre de 2017 de su informe "Perspectivas de la Economía Mundial", el Fondo Monetario Internacional ("FMI") declaró: "El repunte del crecimiento edición en la edición de abril de 2017 del informe Perspectivas de la economía mundial se está afianzando. El pronóstico de crecimiento mundial para 2017 y 2018 (3,6% y 3,7%, respectivamente) está en ambos casos 0,1 puntos porcentuales por encima de los pronósticos de abril y julio de 2017. La fuerte reactivación de la inversión, el comercio internacional y la producción industrial, sumada a la mejora de la confianza de las empresas y los consumidores, están apuntalando la recuperación". Desde el punto de vista regional, el FMI prevé que el crecimiento de 2017 en la zona euro será del 2,1% frente al 1,8% de 2016. Se espera que la economía japonesa se expanda un 1,5% en 2017, en comparación con el 1,0% de 2016. Por otra parte, el FMI prevé que el crecimiento general en los países de mercados emergentes aumentará hasta el 4,6% en 2017, frente al 4,3% de 2016.

Los mercados mundiales de renta variable se comportaron de forma excelente durante el periodo objeto de análisis. El mercado de renta variable estadounidense creció durante los 12 meses del ejercicio. Esto se debió a unos beneficios empresariales generales sólidos, a las expectativas sobre la mejora del crecimiento económico y a una demanda inversora fuerte. Estos aspectos positivos compensaron con creces el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense, las incertidumbres políticas y varios acontecimientos geopolíticos. Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017, el S&P 500 Index avanzó un 22,13%. La renta variable internacional registró resultados incluso aún más sólidos, ya que tuvo un impacto positivo de, entre otras cosas, inicios de una aceleración del crecimiento global, beneficios empresariales sólidos y un acuerdo continuado de la política monetaria. Durante el periodo, la renta variable internacional de países desarrollados aportó un rendimiento del 27,27%, según el MSCI EAFE Index (neto). Por su parte, la renta variable de los mercados emergentes, según el MSCI Emerging Markets Index (neto) obtuvo un 32,82% durante el periodo objeto de análisis.*

El mercado mundial de renta fija ha generado resultados positivos durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos tanto a corto como a largo plazo subieron durante el ejercicio. La Reserva Federal subió los tipos de interés tres veces durante el periodo analizado e inició un plan para empezar a reducir su balance general. En cambio, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón mantuvieron sus políticas monetarias muy flexibles. La inflación siguió bajo control a pesar de un repunte del crecimiento global. En el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017, el Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index y el Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (cubierto en USD) registraron un 3,21% y un 6,53%, respectivamente. Los inversores fueron recompensados por asumir riesgos adicionales en el mercado de renta fija durante el periodo analizado. El mercado de bonos de alta rentabilidad de EE. UU., según el Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Bond Index, obtuvo un 9,16%, mientras que la clase de activos de deuda de mercados emergentes, según el JPMorgan EMBI Global Diversified Index, registró una revalorización del 10,82% durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017.*

Goldman Sachs Funds II

Informe del Asesor de inversiones (continuación)

B. Descripción general del rendimiento (a 30 de noviembre de 2017)²

	Rendimiento neto anualizado medio					
	Moneda	Fecha de lanzamiento	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	Desde la creación (%)
Goldman Sachs Funds II—Carteras de estrategias de los gestores mundiales						
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación “P”)	USD	31-ene-12	30,64	5,20	4,70	3,60
MSCI EM Index	USD	31-ene-12	32,82	6,14	4,61	4,15
Multi-Manager Europe Equity Portfolio (Clase de acciones “P”)	EUR	18-dic-09	14,71	7,02	9,43	8,35
MSCI Europe Index—EUR	EUR	18-dic-09	15,77	6,17	9,53	8,55
Multi-Manager Global Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación “P”)	USD	7-mar-08	24,32	9,16	11,22	4,27
MSCI World Index—USD	USD	7-mar-08	23,66	8,18	11,75	6,13
Multi-Manager US Equity Portfolio (Clase de acciones “P”)	USD	16-may-08	21,70	7,44	13,98	6,66
S&P 500 Index Net—USD	USD	16-may-08	22,13	10,20	15,10	8,33
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio (Clase de acciones “I”) ³	USD	8-dic-16	—	—	—	(2,40)
Russell 2000 Index—USD ³	USD	8-dic-16	—	—	—	(0,71)
Goldman Sachs Funds II—Carteras especializadas						
Global Event Driven Portfolio (Clase de acciones en la divisa de referencia)	USD	1-dic-16	1,38	—	—	1,38
3 Months USD LIBOR	USD	1-dic-16	1,23	—	—	1,23
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio (Clase de acciones en la divisa de referencia)	USD	16-dic-15	1,27	—	—	2,99
3 Months USD LIBOR	USD	16-dic-15	1,24	—	—	0,99
Goldman Sachs Funds II—Carteras dedicadas						
Balanced Allocation Portfolio (Clase de acciones de acumulación “P”)	USD	3-dic-14	9,44	—	—	3,78
50% JPM GBI 1-10 US Index / 50% MSCI World Index	USD	3-dic-14	11,03	—	—	5,12
Tactical Tilt Overlay Portfolio (Clase de acciones de acumulación “I”)	USD	30-dic-11	2,02	1,66	3,89	5,11
3 Months USD LIBOR	USD	30-dic-11	1,24	0,75	0,55	0,54
Strategic Factor Allocation Portfolio (Clase de acciones “I”)	USD	30-sep-16	10,94	—	—	8,47
50% US Agg Total Return / 50% S&P 500 Net Total Return	USD	30-sep-16	12,33	—	—	9,79

Goldman Sachs Asset Management International

21 de diciembre de 2017

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, en su caso, usando los valores liquidativos al final del mes. En el caso de las Clases de acciones, cuando la 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.

¹ 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. Cualquiera de esos ejemplos no son necesariamente representativos de otras decisiones de inversión.

La información contenida en este informe 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 sobre el mercado que aquí se ofrecen tienen fines informativos a fecha de este informe. No se puede garantizar que se alcanzarán las previsiones.

Consulte la sección "Notas adicionales" en la página 132.

² La rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de resultados futuros, los cuales pueden variar. Las rentabilidades se indican netas de gastos, incluidos los dividendos, cuando corresponda.

³ 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 II y de cada uno de sus subfondos (el “Fondo”) a 30 de noviembre de 2017, 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 reguladores 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 2017;
- el estado de las inversiones a 30 de noviembre de 2017;
- 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.

Criterios 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 (ISA, por sus siglas en inglés) adoptadas por Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades previstas en la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA 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 de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables (Código IESBA), adoptado por 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.

Otros asuntos

Como se explica en la nota 23 de los estados financieros, además de nuestra obligación de auditar y emitir un dictamen sobre los mismos de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión de la auditoría y con las normas internacionales de auditoría adoptadas por Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier, 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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburgo
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxemburgo B65 477 - TVA LU25482518



206(4)-2 de la Ley de Asesores de Inversiones de 1940 de Estados Unidos. Informamos por separado a este respecto en la página 7.

Información adicional

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la información adicional. La información adicional comprende la información incluida 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 resulta considerablemente contradictoria a los estados financieros o a nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o si, de lo contrario, parece contener errores sustanciales. En caso de que, basándonos en el trabajo que hemos llevado a cabo, llegamos 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 y de los encargados de la gobernanza 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 reguladores de Luxemburgo en materia de elaboración y presentación de estados contables, 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 sea causados por fraude o por error.

A la hora de elaborar los estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de valorar la capacidad del Fondo de seguir en activo, informando, si procede, de las cuestiones relacionadas con el seguimiento en activo y haciendo uso del principio contable de empresa en activo, salvo que el Consejo de Administración pretenda liquidar el Fondo o cesar su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados de la gobernanza son responsables de supervisar el proceso de elaboración de informes financieros del Fondo.

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 incluyen errores sustanciales, ya sea debido a fraude o bien a un error, y de 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 la ISA adoptada para Luxemburgo por el CSSF siempre detecte los errores sustanciales en caso de haberlos. Los errores pueden deberse a un fraude o a un error y se consideran sustanciales si, ya sea individualmente o en conjunto, se espera que puedan influir de una manera razonable 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 ISA adoptadas por Luxemburgo por la CSSF, ejercemos nuestro juicio profesional y escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- identificamos y valoramos el riesgo de existir errores sustanciales en los estados financieros, ya estén causados por fraude o por error, 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 a detectar un error debido a error, 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 supuesto contable de empresa en activo y, basándonos en los datos de auditoría obtenidos, sobre si existen incertidumbres sustanciales relacionadas con sucesos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para seguir en activo. 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 causar que el Fondo deje de estar en activo;
- 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 consigan una presentación objetiva.

Nos comunicamos con los encargados de la gobernanza en lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, 9 de marzo de 2018

Representado por

John Parkhouse



Informe del Auditor independiente

A los accionistas de
Goldman Sachs Funds II

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Goldman Sachs Funds II (el “Fondo”) y los estados financieros de cada uno de sus subfondos, los cuales comprenden el balance de situación y el estado de las inversiones a 30 de noviembre de 2017, así como la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado en esa fecha, además de un resumen de las políticas contables relevantes y otras notas explicativas sobre los estados financieros.

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 presentes estados financieros con arreglo a los requisitos legales y reguladores 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 un fraude o a un error.

Responsabilidad del Auditor independiente

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión 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 material.

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 del juicio del Auditor independiente e incluyen la evaluación de los riesgos de errores sustanciales en los estados financieros, debidos a un fraude o a un error. A la hora de realizar dichas evaluaciones, el Auditor independiente examina los controles internos pertinentes para la elaboración y presentación objetiva de los estados financieros 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. 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 un dictamen de auditoría.

Dictamen

A nuestro juicio, los estados financieros reflejan fielmente, en todos los aspectos esenciales, la situación financiera de Goldman Sachs Funds II y la situación financiera de cada uno de sus subfondos a 30 de noviembre de 2017, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Luxemburgo aplicables a los fondos de inversión.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 9 de marzo de 2018

John Parkhouse

Goldman Sachs Funds II

Balance de situación

A 30 de noviembre de 2017

		Carteras de estrategias de los gestores mundiales					Carteras especializadas		Carteras dedicadas			Total combinado ejercicio cerrado a 30 de nov. de 2017 USD
		Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio ^(a) USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio ^(a) EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio ^(a) USD	Multi-Manager US Equity Portfolio ^(a) USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio ^(a) USD	Global Event Driven Portfolio ^(a) USD	Global Multi-Manager Alternatives Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	
Activo	Nota											
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(c)	344.759.391	531.501.689	353.757.623	484.421.928	272.084.476	28.937.491	755.837.333	82.773.002	1.658.526.216	846.187.099	5.460.063.837
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(c)	185	—	1.749.155	—	—	10.278	20.406.871	664.217	19.511.910	3.810.926	46.153.542
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(c), 13	—	—	141.074	—	—	—	3.092.195	1.012.217	4.641.409	1.898.668	10.785.563
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(c), 13	—	—	—	—	—	128.593	3.548.661	2.811	1.218.130	—	4.898.195
Plusvalía latente sobre contratos por diferencia	3(c)	—	—	—	—	—	—	10.547.087	—	—	—	10.547.087
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps)	—	—	—	—	—	—	883	809.927	5	12.673.131	—	13.483.946
Valor de mercado de opciones compradas	3(c)	—	—	—	—	—	52.440	676.742	4.065	1.275.954	—	2.009.201
Tesorería	3(d)	2.748.486	3.110.717	16.809.984	2.442.090	999.526	2.371.605	45.667.631	2.064.408	44.247.040	28.426.933	149.481.167
Importes por cobrar de intermediarios	3(e), 13	—	—	3.606.824	—	—	2.065.396	61.608.943	8.326	55.811.119	90.899.150	213.999.758
Importes por cobrar por venta de inversiones	—	—	965.309	80.973	837.839	379.784	32.666	2.496.094	—	—	—	4.976.606
Importes por cobrar por venta de acciones	—	1.738.407	2.016.637	3.920.156	1.349.771	2.392.190	—	93.573.267	—	2.662.206	2.810.611	110.847.515
Dividendos por cobrar	3(b)	100.160	602.156	695.051	701.273	237.855	15.319	296.811	36.516	221.311	192.264	3.213.457
Dividendos por cobrar por contratos por diferencia	3(b)	—	—	—	—	—	—	317.968	—	—	—	317.968
Dividendos por cobrar por contratos de permutas	—	—	—	—	—	—	—	5.918	—	—	—	5.918
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	—	—	—	30.984	1.829.799	10.120	3.580.104	39.839	5.490.846
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	3.218	310.437	40	1.687.986	—	2.001.681
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	—	511.139	239.918	—	—	—	867	—	—	—	849.321
Intereses recibidos de préstamo de valores	6	522	34.599	1.491	—	7.333	—	—	—	—	—	50.538
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	—	—	561	4.997	623	8.965	33.307	5.683	21.416	—	1.066	76.725
Otros activos	—	121	95	153	113	96	—	436	121	347	242	1.742
Total activo		349.347.272	538.742.902	381.007.399	489.753.637	276.110.225	33.682.180	1.001.032.670	86.597.264	1.806.056.863	974.266.798	6.039.254.613
Pasivo												
Descubierto bancario	—	410	177	7.019	—	—	—	372.861	—	—	—	380.501
Importe por pagar a intermediarios	3(e), 13	—	—	—	—	—	—	1.498.372	548.779	14.020.545	—	16.067.696
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(c)	—	—	1.354.362	—	—	3.504	26.998.648	299.551	19.825.870	796.337	49.278.272
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(c), 13	—	—	—	—	—	39.078	1.619.668	28.293	198.892	3.385.974	5.271.905
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(c), 13	—	—	—	—	—	350.537	5.959.993	1.927	424.126	—	6.736.583
Minusvalía latente sobre contratos por diferencia	3(c)	—	—	—	—	—	—	11.282.847	—	—	—	11.282.847
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	—	—	—	—	—	—	4.578	109.852	—	—	—	114.430
Valor de mercado de opciones suscritas	—	—	—	—	—	—	53.465	258.573	2.580	2.432.989	1.138.811	3.886.418
Importes por pagar por compra de inversiones	—	348.857	1.671.327	590.552	—	937.032	4.339.638	8.955.002	—	550.000	—	17.710.879
Importes por pagar por reembolso de acciones	—	512.766	1.116.252	4.500.798	1.261.614	217.305	—	94.539.175	—	1.881.057	155.942	104.397.611
Dividendos por pagar por contratos por diferencia	—	—	—	—	—	—	—	332.455	—	—	—	332.455
Dividendos por pagar por contratos de permutas	—	—	—	—	—	—	3.197	60.328	—	—	—	63.525
Intereses por pagar por contratos de permutas financieras	—	—	—	—	—	—	2.037	393.196	1.256	10.742	—	407.231
Comisión de préstamo de valores por pagar	—	52	3.460	149	—	733	—	—	—	—	—	5.053
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	6	1.175.500	1.173.289	832.284	838.127	720.616	24.076	1.076.439	41.244	809.675	546.688	7.461.508
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	—	—	—	—	—	540	158.617	—	—	—	159.157
Comisión de administración por pagar	6	15.720	20.418	18.203	18.151	12.285	6.108	8.435	6.250	49.096	34.449	193.006
Comisión de depositario por pagar	6	65.446	83.237	61.254	68.695	26.801	17.629	129.506	17.160	182.978	58.318	726.885
Comisiones de distribución y servicio por pagar	6	—	—	—	—	—	49	540	—	—	—	589
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	—	14.166	11.574	9.532	14.388	10.107	9.696	21.429	5.518	32.128	13.613	144.356
Taxe d'abonnement por pagar	5	16.547	42.089	20.042	36.181	21.337	521	48.101	6.163	143.434	53.831	396.266
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	—	19.704	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19.704
Honorarios de auditoría por pagar	—	19.686	11.286	19.686	13.393	13.354	19.625	30.408	19.686	24.280	19.625	193.180
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	6	7.213	16.530	10.133	15.357	8.355	259	21.141	2.783	58.332	22.205	165.458
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	6	1.150	1.668	1.266	1.610	703	36	2.639	311	6.323	2.389	18.413
Honorarios de abogados por pagar	—	9.753	9.689	10.391	13.733	7.427	8.862	15.462	12.152	30.528	3.588	123.431
Primas de seguro por pagar	—	30.378	27.784	13.598	32.837	5.517	253	35.648	1.777	96.614	22.963	272.663
Gastos de imprenta por pagar	—	14.493	13.963	9.231	15.569	10.555	4.425	12.454	5.713	37.903	14.774	141.741
Gastos de edición por pagar	—	—	—	—	—	—	1.395	—	—	—	—	1.395
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses	—	11.268	—	135.869	187.031	68.787	3.547	104.800	—	—	—	511.302
Gastos de declaraciones tributarias por pagar	—	12.545	9.584	16.481	11.377	11.669	20.690	31.871	12.571	25.293	20.035	173.942
Comisiones de Agencia de pagos por pagar	—	7.764	6.778	7.764	7.764	7.764	7.764	7.764	7.764	7.764	7.764	77.946
Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar	—	6.427	5.021	7.361	5.960	5.960	18.827	12.963	16.360	11.096	18.695	109.627
Otros pasivos	—	16.892	13.567	25.717	20.995	16.788	15.554	36.090	15.099	21.506	17.456	202.250
Total pasivo		2.306.737	4.237.693	7.651.692	2.562.782	2.103.095	4.955.890	154.135.277	1.052.937	40.881.171	6.333.457	227.028.225
Patrimonio		347.040.535	534.505.209	373.355.707	487.190.855	274.007.130	28.726.290	846.897.393	85.544.327	1.765.175.692	967.933.341	5.812.226.388
Precio oscilante (swing pricing)	3(h)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio (después del precio oscilante (swing pricing))		347.040.535	534.505.209	373.355.707	487.190.855	274.007.130	28.726.290	846.897.393	85.544.327	1.765.175.692	967.933.341	5.812.226.388

(a) Consulte el Anexo II.

Consulte la Información Estadística relativa a las Acciones en Circulación y al Valor liquidativo por Acción a 30 de noviembre de 2017.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II

Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017

Nota	Carteras de estrategias de los gestores mundiales					Carteras especializadas		Carteras dedicadas			Cartera de renta fija	Total combinado
	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio ^(a)	Multi-Manager Europe Equity Portfolio ^(a)	Multi-Manager Global Equity Portfolio ^(a)	Multi-Manager US Equity Portfolio ^(a)	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio ^(a)	Global Event Driven Portfolio ^(a)	Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Balanced Allocation Portfolio	Tactical Overlay Portfolio	Strategic Factor Allocation Portfolio	Europe High Income Bond Portfolio ^(a)	cerrado a 30 de nov. de 2017
	USD	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	USD
Ingresos												
Ingresos por dividendos	3(b) 8.382.538	10.829.586	6.967.558	7.328.155	1.854.205	—	1.823.709	1.254.939	12.258.666	3.629.418	—	55.590.017
Ingresos por dividendos por contratos por diferencia	3(b) —	—	—	—	—	—	3.462.838	—	—	—	—	3.462.838
Ingresos por dividendos por contratos de permutas	3(b) —	—	—	—	—	105.433	383.432	—	—	—	—	488.865
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	3(b) 1.667	—	—	2.595	2.859	130.601	7.231.825	228.486	19.609.965	583.983	299.965	28.126.881
Ingresos por intereses de contratos de swaps	3(b) —	—	—	—	—	23.597	1.005.590	40	7.349.000	—	—	8.378.227
(Amortización) neta/Acumulación neta	3(b) —	—	—	—	—	11.790	5.055.403	(38.845)	1.951.796	1.877.741	(64.899)	8.785.428
Ingresos por intereses de préstamo de valores	6 22.472	274.331	46.354	—	42.901	—	—	—	—	—	—	418.007
	8.406.677	11.103.917	7.013.912	7.330.750	1.899.965	271.421	18.962.797	1.444.620	41.169.427	6.091.142	235.066	105.250.263
Gastos												
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	—	164	7.892	5.539	—	172	1.792	746	3.216	—	171	20.631
Gastos por dividendos de contratos por diferencia	3(b) —	—	—	—	—	—	2.978.033	—	—	—	—	2.978.033
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	3(b) —	—	—	—	—	—	10	1.699	37.020	29.109	10.035	79.042
Gastos aplicados a préstamos de valores	—	2.247	27.433	4.635	—	4.290	—	—	—	—	—	41.800
Gastos por intereses de contratos de swaps	3(b) —	—	—	—	—	40.863	2.164.770	1.257	772.678	—	—	2.979.568
Comisión del Asesor de Inversiones	6 3.095.207	4.301.980	3.020.767	3.573.030	1.576.846	141.672	10.977.073	687.158	10.760.311	4.323.781	39.646	43.003.108
Comisiones de rentabilidad	6 —	—	—	—	—	1.204	259.909	—	—	—	—	261.113
Comisiones del Depositario	6 299.223	288.109	208.183	167.527	94.321	114.285	581.844	49.892	281.282	132.190	6.626	2.257.808
Comisiones de administración	6 89.411	113.835	99.060	122.731	53.724	35.789	183.598	35.542	291.626	149.590	5.652	1.194.474
Comisiones de distribución y servicio	6 —	—	—	—	—	564	3.873	—	—	—	—	4.437
Comisión de Agencia de Transferencias	6 30.710	25.401	20.131	33.192	24.344	23.519	67.480	13.954	64.437	34.895	1.339	342.516
Taxe d'abonnement	5 100.610	237.309	144.707	235.544	99.774	2.390	287.250	38.441	845.881	237.487	4.562	2.262.124
Honorarios de auditoría	—	19.973	11.680	26.775	13.854	13.354	19.625	34.794	19.973	24.471	13.110	12.420
Comisiones de la Sociedad Gestora	6 81.504	186.572	115.442	197.791	65.447	1.654	221.424	33.989	678.612	165.689	4.024	1.774.345
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	6 3.191	4.054	3.408	4.633	1.546	79	6.800	822	16.756	5.320	101	47.194
Honorarios de abogados	—	15.922	21.375	8.959	28.653	10.669	16.923	24.561	15.027	58.655	25.400	8.653
Gastos de seguros	—	12.999	10.816	5.818	14.051	5.517	253	33.638	760	41.341	22.963	488
Gastos de imprenta	—	35.505	36.870	24.597	37.045	18.995	7.027	36.925	17.109	86.260	37.005	2.850
Gastos de edición	—	1.368	1.221	1.770	1.291	1.352	1.970	3.485	1.369	3.516	2.830	307
Gastos de declaraciones tributarias	—	14.109	9.314	19.239	14.091	11.668	20.690	33.208	17.483	29.880	21.409	5.888
Comisiones de Agencia de pagos	—	11.657	9.204	8.935	8.710	10.151	8.304	15.435	8.657	9.506	17.092	2.015
Gastos de declaraciones reglamentarias	—	13.342	11.181	15.316	13.282	15.189	32.570	28.789	21.416	25.635	34.187	10.501
Otros gastos	—	48.050	32.072	38.425	36.028	37.470	74.106	113.300	21.714	68.178	41.296	5.000
	3.875.192	5.336.318	3.771.706	4.501.453	2.044.657	543.659	18.057.991	987.008	14.099.261	5.293.353	120.278	59.266.366
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	6 —	561	4.996	623	12.023	265.346	5.791	78.517	—	1.066	39.950	413.591
Menos: Exención del cobro de la comisión operativa fija del Asesor de Inversiones	6 —	—	—	—	—	—	—	1.159	—	—	—	1.159
Total gastos	3.875.192	5.335.757	3.766.710	4.500.830	2.032.634	278.313	18.052.200	907.332	14.099.261	5.292.287	80.328	58.851.616
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	—	1.122.784	684.177	1.302.062	2.039.540	516.835	20.246	823.129	42.795	269.716	699.439	3
	1.122.784	684.177	1.302.062	2.039.540	516.835	20.246	823.129	42.795	269.716	699.439	3	7.600.407
Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del ejercicio	3.408.701	5.083.983	1.945.140	790.380	(649.504)	(27.138)	87.468	494.493	26.800.450	99.416	154.735	38.798.240
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión	14.910.228	39.104.688	27.986.482	54.574.500	1.535.380	201.265	23.609.368	596.083	5.029.387	10.160.963	633.591	182.969.962
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	—	—	1.742.559	—	—	(176.358)	2.811.134	1.829.470	17.681.752	13.152.061	—	37.040.618
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	(2.901.540)	(7.365.965)	(305.674)	—	—	82.951	28.699.319	(348.682)	25.821.197	2.006.914	904.191	45.840.155
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	—	—	—	—	—	(5.646)	(10.312.886)	984	6.494.014	—	—	(3.823.534)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta por contratos por diferencia	—	—	—	—	—	—	585.526	—	—	—	—	585.526
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones	—	—	—	—	—	(58.632)	(572.466)	(35.571)	(7.169.606)	23.930.479	—	16.094.204
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta	12.008.688	31.738.723	29.423.367	54.574.500	1.535.380	43.580	44.819.995	2.042.284	47.856.744	49.250.417	1.537.782	278.706.931
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión	72.904.800	26.988.467	46.349.616	46.086.394	23.547.205	258.577	7.009.403	5.234.559	(17.620.912)	17.195.428	(1.993.615)	228.870.890
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	—	—	(29.286)	—	—	(39.078)	422.598	462.703	4.337.410	(1.374.986)	—	3.779.361
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	33.582	659	114.838	—	—	5.999	11.979.201	(49.914)	43.364.836	3.150.215	390.273	59.035.218
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	—	—	—	—	—	(221.944)	(1.252.333)	884	(114.541)	—	—	(1.587.934)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente por contratos por diferencia	—	—	—	—	—	—	(735.760)	—	—	—	—	(735.760)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones	—	—	—	—	—	(888)	(199.434)	26.411	3.838.364	1.417.264	—	5.081.717
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente	72.938.382	26.989.126	46.435.168	46.086.394	23.547.205	2.666	17.223.675	5.674.643	33.805.157	20.387.921	(1.603.342)	294.443.492
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del ejercicio	88.355.771	63.811.832	77.803.675	101.451.274	24.433.081	19.108	62.131.138	8.211.420	108.462.351	69.737.754	89.175	611.948.663

(a) Consulte el Anexo II.

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.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II
Estado de variaciones patrimoniales
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017

	Nota	Carteras de estrategias de los gestores mundiales					Carteras especializadas		Carteras dedicadas			Cartera de renta fija	Total combinado ejercicio cerrado a 30 de nov. de 2017
		Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio ^(a)	Multi-Manager Europe Equity Portfolio ^(a)	Multi-Manager Global Equity Portfolio ^(a)	Multi-Manager US Equity Portfolio ^(a)	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio ^(a)	Global Event Driven Portfolio ^(a)	Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Balanced Allocation Portfolio	Tactical Tilt Overlay Portfolio	Strategic Factor Allocation Portfolio	Europe High Income Bond Portfolio ^(a)	
		USD	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	USD
Patrimonio al comienzo del ejercicio		274.572.247	440.149.128	323.786.798	644.394.677	—	—	480.783.644	79.622.599	1.642.919.735	215.743.907	32.121.522	4.162.336.179
Reinversión de dividendos		53.008	233.460	176.883	48.920	—	—	4	86.399	1.661.646	—	—	2.287.509
Ganancias procedentes de la emisión de acciones	7	101.437.936	232.648.990	213.540.472	155.241.670	301.207.636	28.884.055	687.977.835	24.995.926	815.053.297	912.664.119	—	3.500.746.863
Pago por reembolso de acciones	7	(117.026.857)	(200.707.803)	(241.321.285)	(413.560.689)	(51.633.587)	(176.873)	(383.990.787)	(27.279.821)	(794.950.782)	(230.212.439)	(32.210.697)	(2.520.197.934)
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del ejercicio		88.355.771	63.811.832	77.803.675	101.451.274	24.433.081	19.108	62.131.138	8.211.420	108.462.351	69.737.754	89.175	611.948.663
		(351.570)	(1.630.398)	(630.836)	(384.997)	—	—	(4.441)	(92.196)	(7.970.555)	—	—	(11.254.874)
Dividendos	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	66.359.982
Ajuste cambiario		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio a 30 de noviembre de 2017		347.040.535	534.505.209	373.355.707	487.190.855	274.007.130	28.726.290	846.897.393	85.544.327	1.765.175.692	967.933.341	—	5.812.226.388
Precio oscilante (Precio oscilante (swing pricing))	3(h)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio (después del precio oscilante (swing pricing))		347.040.535	534.505.209	373.355.707	487.190.855	274.007.130	28.726.290	846.897.393	85.544.327	1.765.175.692	967.933.341	—	5.812.226.388

(a) Consulte el Anexo II.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II

Información estadística

A 30 de noviembre de 2017

		Acciones en circulación a 30-nov-17	Valor liquidativo por acción a			Patrimonio neto a			Precio máximo oferta pública por acción 30-nov-17
	Divisa		30-nov-17	30-nov-16	30-nov-15	30-nov-17	30-nov-16	30-nov-15	
Carteras de estrategias de los gestores mundiales									
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio									
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	419.250	12,40	9,46	8,73	5.198.886	5.200.406	9.271.141	12,40
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	13.471.447	12,12	9,22	8,49	163.294.050	129.577.449	78.453.189	12,12
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	5.265.629	12,29	9,41	8,73	64.703.353	63.110.537	141.702.106	12,97
Clase de acciones "P"	USD	742.033	12,00	9,22	8,60	8.903.319	12.969.298	30.472.360	12,66
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	4.248.653	12,56	9,56	8,81	53.355.234	34.824.467	38.316.400	13,25
Clase de acciones "R"	USD	4.302.675	11,99	9,22	8,61	51.585.694	28.890.090	44.435.922	12,65
Multi-Manager Europe Equity Portfolio									
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	2.932.993	13,74	11,93	12,74	40.287.499	14.776.985	19.523.439	13,74
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	11.300.831	18,93	16,50	17,70	213.908.012	255.707.724	251.609.549	19,97
Clase de acciones "P"	EUR	1.396.270	17,64	15,53	16,88	24.633.768	47.571.157	60.339.465	18,61
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	8.369.536	16,14	13,98	14,89	135.053.351	53.653.762	78.815.507	17,03
Clase de acciones "R"	EUR	7.976.001	15,12	13,32	14,48	120.622.579	68.439.499	62.000.073	15,95
Multi-Manager Global Equity Portfolio									
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.843.982	17,94	14,37	13,49	33.078.264	41.830.549	34.177.092	17,94
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	2.761.241	16,96	13,55	12,68	46.840.606	41.825.947	44.446.175	16,96
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) ^(a)	GBP	58.916	11,97	—	—	705.493	—	—	12,63
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	1.278.592	29,49	26,65	25,17	37.707.729	59.162.271	54.012.612	31,11
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.694.426	15,04	12,10	11,41	25.490.041	59.559.915	80.166.447	15,87
Clase de acciones "P"	USD	1.868.174	14,46	11,67	11,06	27.010.976	68.519.680	87.920.778	15,26
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) ^(a)	EUR	815.199	10,50	—	—	8.555.636	—	—	11,08
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) ^(a)	GBP	1.453.958	10,94	—	—	15.910.730	—	—	11,54
Clase de acciones de acumulación "R" ^(a)	EUR	281.597	9,99	—	—	2.814.390	—	—	10,54
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	2.340.952	17,45	13,95	13,07	40.857.896	10.328.170	8.451.914	18,41
Clase de acciones "R"	USD	7.157.714	16,66	13,45	12,75	119.221.478	39.022.345	34.392.664	17,58
Multi-Manager US Equity Portfolio									
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	630.860	14,53	11,89	11,63	9.163.964	33.118.882	27.651.118	14,53
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	7.980.937	18,52	15,22	14,95	147.782.695	286.162.115	409.009.047	19,54
Clase de acciones "P"	USD	1.106.705	18,51	15,21	14,95	20.486.685	63.655.645	89.981.474	19,53
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	9.861.500	19,66	16,06	15,67	193.919.172	157.049.339	155.191.903	20,74
Clase de acciones "R"	USD	5.954.804	19,45	15,96	15,61	115.838.338	104.408.695	94.179.632	20,52
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio ^(a)									
Clase de acciones de acumulación "I" ^(a)	USD	825.050	11,00	—	—	9.073.347	—	—	11,00
Clase de acciones de acumulación "P" ^(a)	USD	8.521.109	10,96	—	—	93.416.938	—	—	11,56
Clase de acciones "P" ^(a)	USD	557.622	10,96	—	—	6.113.855	—	—	11,56
Clase de acciones de acumulación "R" ^(a)	USD	7.083.398	11,02	—	—	78.078.062	—	—	11,63
Clase de acciones "R" ^(a)	USD	7.922.778	11,02	—	—	87.324.928	—	—	11,63
Carteras especializadas									
Global Event Driven Portfolio ^(a)									
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia ^(a)	USD	100	101,38	—	—	10.138	—	—	106,96
Clase de acciones en la divisa de referencia ^(a)	USD	100	101,38	—	—	10.138	—	—	106,96
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) ^(a)	EUR	1.000	99,00	—	—	99.003	—	—	102,96
Clase de acciones de acumulación "I" ^(a)	USD	100	102,03	—	—	10.203	—	—	102,03
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) ^(a)	EUR	954	99,43	—	—	94.880	—	—	99,43
Clase de acciones "I" ^(a)	USD	272.143	101,85	—	—	27.717.180	—	—	101,85
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) ^(a)	EUR	1.000	100,13	—	—	100.128	—	—	105,64
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) ^(a)	GBP	1.000	100,95	—	—	100.945	—	—	106,50
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) ^(a)	EUR	1.000	100,13	—	—	100.127	—	—	105,64
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) ^(a)	GBP	1.000	100,95	—	—	100.946	—	—	106,50
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) ^(a)	EUR	1.000	99,49	—	—	99.491	—	—	104,96
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR) ^(a)	EUR	1.000	99,49	—	—	99.491	—	—	104,96
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio									
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	82.561	105,94	104,61	—	8.746.386	344.196	—	111,77
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	1.851	101,91	102,88	—	188.608	185.668	—	107,52
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	11.164	102,79	103,22	—	1.147.559	658.651	—	108,44
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	9.259	105,47	106,00	—	976.577	981.444	—	111,27

Goldman Sachs Funds II
Información estadística
A 30 de noviembre de 2017 (continuación)

		Acciones en circulación a 30-nov-17	Valor liquidativo por acción a			Patrimonio neto a			Precio máximo oferta pública por acción 30-nov-17
	Divisa		30-nov-17	30-nov-16	30-nov-15	30-nov-17	30-nov-16	30-nov-15	
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio (continuación)									
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	26.380	102,87	103,30	—	2.713.689	2.082.344	—	108,53
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.238	105,11	104,49	—	130.101	129.334	—	110,89
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	10.671	104,86	105,94	—	1.119.035	95.349	—	109,05
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	USD	22.006	110,59	108,13	—	2.433.632	21.547.073	—	110,59
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF) ^(a)	CHF	910	99,40	—	—	90.423	—	—	99,40
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.052.704	107,29	107,00	—	220.230.310	84.095.349	—	107,29
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	12.620	106,93	106,72	—	1.349.426	1.346.781	—	106,93
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	364.801	106,51	104,83	—	38.853.113	21.037.866	—	106,51
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	829.517	103,29	103,49	—	85.679.694	96.300.182	—	103,29
Clase de acciones "P"	USD	194.822	106,51	104,82	—	20.751.056	21.493.009	—	106,51
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	38.158	103,31	103,48	—	3.941.931	5.146.227	—	103,31
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	33.593	105,61	104,91	—	3.547.894	45.574.222	—	105,61
Clase de acciones de acumulación "R" ^(a)	USD	92.375	100,71	—	—	9.303.059	—	—	106,25
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.084.201	104,30	103,96	—	113.080.611	26.682.416	—	110,04
Clase de acciones "R"	USD	694.084	107,47	105,29	—	74.592.120	34.301.620	—	113,38
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	187.051	104,25	103,94	—	19.499.604	11.728.338	—	109,98
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.072.302	106,42	105,16	—	114.117.291	67.787.809	—	112,27
Carteras dedicadas									
Balanced Allocation Portfolio									
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	488.235	111,75	102,11	100,19	54.558.123	62.268.256	89.292.129	111,75
Clase de acciones "P"	USD	24.467	110,29	101,02	100,19	2.698.381	2.505.265	1.918.785	110,29
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	41.305	115,51	105,09	—	4.771.178	3.537.289	—	121,86
Clase de acciones "R"	USD	103.822	114,88	105,09	—	11.926.601	9.624.754	—	121,20
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR) ^(a)	EUR	2.592	101,73	—	—	263.709	—	—	107,33
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	73.809	113,19	105,79	—	8.354.508	1.355.266	—	119,42
Tactical Tilt Overlay Portfolio									
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	317.673	134,38	131,72	133,61	42.688.366	34.640.421	69.731.118	134,38
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	132.310	142,97	139,16	140,10	18.916.887	18.412.113	18.536.767	142,97
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	3.693.777	132,12	129,65	131,61	488.036.883	629.602.423	662.230.372	139,39
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	37.317	126,87	127,33	131,61	4.734.484	3.796.776	6.925.698	133,85
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.227.317	127,11	126,95	130,30	283.103.112	348.201.668	384.838.969	134,10
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	51.450	130,83	129,82	132,49	6.731.090	32.699.364	32.277.059	138,03
Clase de acciones "P"	USD	340.881	125,45	125,16	128,28	42.764.485	74.404.037	93.913.774	132,35
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	46.370	120,01	122,03	126,71	5.565.055	15.000.497	27.231.413	126,61
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	208.934	123,88	125,22	129,08	25.882.258	98.268.161	93.051.840	130,69
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.185.177	122,22	119,34	120,53	144.848.884	80.245.834	141.505.602	128,94
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	60.808	113,49	113,33	116,54	6.901.280	177.371	182.396	119,73
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.514.592	115,58	114,84	117,27	175.051.583	66.347.846	76.984.928	121,94
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	213.168	118,07	116,59	118,42	25.168.614	5.440.502	6.596.848	124,56
Clase de acciones "R"	USD	1.398.010	115,56	115,28	118,17	161.557.076	58.118.432	34.297.911	121,92
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	165.195	108,98	110,76	114,96	18.002.902	25.949.478	12.819.302	114,97
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.350.761	111,36	112,64	116,09	150.426.485	73.146.261	60.957.216	117,48
Strategic Factor Allocation Portfolio									
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.745.330	109,98	99,16	—	301.925.785	121.580.904	—	109,98
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) ^(a)	EUR	435.890	108,85	—	—	47.448.352	—	—	108,85
Clase de acciones "I"	USD	100	110,01	99,16	—	11.001	9.916	—	110,01
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	3.352.927	109,85	99,12	—	368.302.496	79.219.472	—	109,85
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) ^(a)	CHF	47.684	102,92	—	—	4.907.820	—	—	102,92
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	466.315	107,70	98,95	—	50.224.494	7.368.377	—	107,70
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) ^(a)	GBP	5.523	104,56	—	—	577.494	—	—	104,56
Clase de acciones "P"	USD	725.935	109,84	99,12	—	79.737.907	6.764.731	—	109,84
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	903	107,72	98,95	—	97.299	98.949	—	107,72
Clase de acciones de acumulación "R" ^(a)	USD	286.856	110,54	—	—	31.709.050	—	—	116,62
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) ^(a)	EUR	359.581	104,48	—	—	37.569.683	—	—	110,23
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.000	109,13	99,07	—	109.135	99.066	—	115,13
Clase de acciones "R" ^(a)	USD	42.979	101,17	—	—	4.348.060	—	—	106,73
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	98.824	109,13	99,07	—	10.785.001	99.066	—	115,13
Carteras de renta fija									
Europe High Income Bond Portfolio ^(a)									
Clase de acciones (Semestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia ^(a)	EUR	—	—	105,57	105,47	—	32.121.522	51.135.445	—

^(a) Consulte el Anexo II.

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017

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 Global Services Limited (“GSAMGS”) (la “Sociedad Gestora”) como su Sociedad Gestora. GSAMGS está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (FCA, por sus siglas en inglés) y es una filial indirecta propiedad al 100% de The Goldman Sachs Group Inc.

Consulte la nota sobre los principales acuerdos y partes vinculadas para encontrar información sobre las funciones que ha desempeñado y delegado la Sociedad Gestora.

El Fondo ha nombrado a State Street Bank Luxembourg S.C.A. para que actúe en calidad de Depositario del patrimonio del Fondo.

A 30 de noviembre de 2017, el Fondo se compone de diez carteras diferentes (“las Carteras”).

A 30 de noviembre de 2017, el Fondo ofrecía acciones en las Carteras que se detallan en el Anexo I.

Consulte el Anexo II para conocer las Carteras y Clases de acciones que se lanzaron o liquidaron durante el ejercicio.

2 Objetivo de inversión

El objetivo de inversión principal de las Carteras Global Manager Strategies Portfolio es lograr la apreciación del capital a largo plazo mediante inversiones en cualquier producto permitido.

El objetivo de inversión de la Cartera especializada se adapta a las características de cada una: Global Multi-Manager Alternatives Portfolio busca lograr rentabilidades absolutas fundamentalmente mediante la asignación de activos a una amplia gama de Gestores que utilicen nuevas estrategias de inversión alternativas, que pueden incluir uno o más de los siguientes sectores: negociación táctica, posiciones de renta variable largas/cortas, valor relativo, inducido por sucesos corporativos, crédito y renta fija oportunista. Global Event Driven Portfolio busca lograr rentabilidades absolutas mediante una estrategia inducida por sucesos corporativos que invierte principalmente en títulos de renta fija y de renta variable y/o instrumentos financieros derivados que ofrecen exposición a sociedades globales que están involucradas en acciones corporativas, incluyendo actividades de fusión, de crédito y otras situaciones especiales relacionadas con la renta variable. No se garantizan las rentabilidades absolutas.

El objetivo principal de las Carteras Dedicadas es tratar de lograr una apreciación del capital a largo plazo invirtiendo en una cesta de inversiones permitidas que incluya valores mobiliarios, instrumentos financieros derivados y Fondos permitidos.

3 Principales políticas 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 conjunto 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. Estos estados se han elaborado conforme a la Ley de sociedades de inversión colectiva de Luxemburgo. 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 la sección de pasivos del Balance de situación y la Nota 4 para conocer casos 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 a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

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 por dividendos se registran en la fecha de descuento del 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.

Los costes de transacción incurridos en inversiones de renta fija, contratos de divisas a plazo, swaps y otros contratos derivados, se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el marco de la variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente y la plusvalía/(minusvalía) neta materializada en títulos de inversión. Consulte la Nota 16 para obtener información detallada sobre los costes de transacción de las inversiones en renta variable.

(c) 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 los instrumentos financieros negociados en bolsa, incluidos los valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial o negociados en cualquier otro mercado regulado que funcione regularmente, así como las Acciones ordinarias y las Acciones preferentes, se basa en los precios cotizados de mercado vigentes en la fecha de cierre del periodo sin aplicar deducción alguna sobre futuros costes de transacción estimados.

(ii.2) Títulos de deuda

Los títulos de deuda, que consisten en los Bonos corporativos, los Bonos del Estado, los Préstamos bancarios, los Certificados de depósito, los Efectos de comercio y las Obligaciones respaldadas por activos emitidos por otras entidades, se valoran a partir de las cotizaciones proporcionadas por el agente de bolsa o utilizando un servicio externo de determinación de precios.

Cuando se identifica el impago de un título de deuda, el interés acumulado en el título impagado puede paralizarse y, previa confirmación de las partes implicadas, la cantidad por cobrar puede cancelarse.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

3 Principales principios contables (continuación)

(c) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)

ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)

(ii.3) Préstamos bancarios

Las Carteras podrán invertir en préstamos bancarios de sociedades de Estados Unidos y de fuera de Estados Unidos (los "Prestatarios"). La inversión de las Carteras en un préstamo bancario podrá tomar la forma de intereses o cesiones de participación. En una transacción de préstamo bancario sindicado, las Carteras compran un interés de participación a un grupo de prestamistas (los "Prestamistas") o a uno de los participantes del sindicato (el "Participante"), uno o más de los cuales administran el préstamo en nombre de todos los Prestamistas (el "Banco agente"). Se requiere que las Carteras confíen en el Prestamista que vendió el interés de participación para la recepción y el procesamiento de pagos como consecuencia del hecho de que las Carteras se encuentren dentro de los límites del préstamo. Los ingresos, incluidas las comisiones por modificación, compromiso y carta de crédito, se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias y se registran como ingresos cuando las Carteras los devengan. Los préstamos bancarios se valoran con arreglo a los precios obtenidos de los servicios de determinación de precios externos seleccionados por el Asesor de inversiones.

Los compromisos sin financiación representan la obligación restante de las Carteras con respecto al prestatario. El prestatario podrá exigir la parte sin financiación en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento de la emisión. A 30 de noviembre de 2017 no había compromisos sin financiación.

(ii.4) Certificados de depósito e Inversiones en el mercado monetario

Los certificados de depósito, incluidos los depósitos a plazo, los efectos de comercio y las inversiones del mercado monetario se valoran al coste amortizado, que se aproxima al valor de mercado.

(ii.5) 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 títulos liquidativos por acción suministrados por los Fondos, de acuerdo con la política de valoración de ese fondo, descrita en su folleto.

(ii.6) 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 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.6) (a) Contratos de opciones

Las Carteras formalizan 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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

3 Principales principios contables (continuación)

(c) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)

ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)

(ii.6) Derivados (continuación)

(ii.6) (a) Contratos de opciones (continuación)

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. El valor de mercado de un contrato de opciones extrabursátil (OTC) se determina aplicando un modelo de valoración de opciones o bien asignando el precio cotizado por la contraparte para ese contrato en cuestión. El valor de mercado de una opción cotizada en bolsa se basa en los precios de liquidación de ese mercado o en cotizaciones independientes suministradas por un servicio de determinación de precios o por la contraparte.

(ii.6) (b) Contratos de futuros

Los contratos de futuros son acuerdos que se celebran para comprar o vender una cantidad estandarizada de una materia prima específica y se valoran en función de los precios de liquidación del mercado o de cotizaciones independientes. Para negociar en el mercado de futuros se exige la entrega de un depósito de garantía inicial, en efectivo o en títulos. 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 depósito entregado 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.6) (c) Contratos de swaps

Los swaps, incluidos los swaps de tipos de interés, swaps de riesgo de impago y swaps de rentabilidad 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 durante la vigencia del contrato. Los contratos de swaps se contabilizan al valor de mercado, 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 en la divisa del fondo y se paga a través de la cuenta de depósito al intermediario financiero.

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.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017, todas las garantías relacionadas con los swaps de rentabilidad total fueron pignoradas en forma de efectivo y otros medios distintos del efectivo.

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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

3 Principales principios contables (continuación)

(c) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)

ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)

(ii.6) (d) 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, determinado de buena fe de conformidad con los procedimientos establecidos por el Tasador.

(ii.6) (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.7) 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. 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 2017, el Tasador fue Goldman Sachs & Co. LLC (Goldman, Sachs & Co. cambió su nombre a Goldman Sachs & Co. LLC el 28 de abril de 2017) y la función de tasación se llevó a cabo por Goldman Sachs Investment Management Division Controllers ("IMD Controllers").

Las inversiones se han valorado atendiendo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, 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 títulos se recurrió al Tasador para determinar su valor.

(d) Tesorería

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

3 Principales principios contables (continuación)

(e) 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 del Fondo y diversas contrapartes. La partida "Saldos a pagar a intermediarios" consiste principalmente en garantías de efectivo a pagar a intermediarios de compensación del Fondo 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.

(f) Conversión de divisas

Los libros y registros de todas las Carteras se llevan en sus respectivas monedas de referencia. Consulte el Anexo I 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 periodo. 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.

(g) Gastos

Los gastos incurridos por el Fondo que no estén específicamente relacionados con una determinada Cartera o Clase de acciones de la misma se imputarán 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 a esa Cartera o Clase de acciones.

(h) Fijación flexible de precios

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 la fijación flexible de precios (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 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.

Esta fijación flexible de precios podrá tener presente los impuestos y gastos incurridos como consecuencia de la actividad negociadora, pudiendo incluir una estimación de su efecto en el mercado. También podrá tener en cuenta los márgenes de negociación respecto a las inversiones mantenidas en la Cartera, siempre que no estén reflejados ya en la cotización de la inversión. 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, la fijación flexible de precios, 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 esta fijación flexible de precios.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

3 Principales principios contables (continuación)

(h) Fijación flexible de precios (continuación)

Las siguientes Carteras pueden aplicar una fijación flexible de precios:

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

A 30 de noviembre de 2017, ninguna cartera aplicó una fijación flexible de precios.

4 Valoración determinada por el Tasador

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 2017.

A 30 de noviembre de 2017				
Carteras	Divisa	Número de activos valorados	Valor	% del patrimonio
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	2	1.859.627	0,54%
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	1	4.142	0,00%
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	5	78.940	0,01%

Los títulos negociados en algunas bolsas de las regiones Asia-Pacífico y Oriente Medio podrán emplear precios ajustados de renta variable internacional suministrados por un servicio externo de determinación de precios independiente, a fin de reflejar con mayor exactitud el valor de los títulos negociados en mercados que estén 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 títulos, 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 títulos emitidas dentro de un OIC o de un compartimento de un OIC con múltiples compartimentos, siempre y cuando los títulos integrados en esos compartimentos o clases estén reservados a uno o más inversores institucionales.

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017

(continuación)

5 Tributación (continuación)

Tributación: Reino Unido

A discreción del Fondo, el Fondo cursa una solicitud para que las clases de acciones de reparto sean incluidas en el régimen de fondos declarativos en el momento del lanzamiento de nuevas Carteras o clases de acciones del Fondo. Las clases de acciones declarativas no están obligadas a realizar repartos, pero deben facilitar a la HMRC (Hacienda Pública del Reino Unido) información completa sobre los ingresos declarables en cada ejercicio y publicar las cifras para los inversores. Los ingresos se comunicarán a los inversores en los seis meses siguientes al cierre del ejercicio por medio de la página web que se indica a continuación. Los inversores podrán conocer la cifra de ingresos declarables accediendo a la web <https://assetmanagement.gs.com/content/gsam/uk/en/advisers/literature-and-forms/forms-and-notifications.html>.

Tributación: Alemania

A discreción del Fondo, las clases de acciones se introducen en la información financiera transparente de Alemania. Cuando corresponda, se informará a los inversores de las cifras de impuestos de las clases de acciones a través de la siguiente página web.

<http://www.bundesanzeiger.de/ebanzwww/wexsservlet>.

En Alemania, tras la Ley de Reforma Fiscal de Inversiones, que entró en vigor el 1 de enero de 2018, se eliminó el sistema antiguo "transparente" de tributación y fue reemplazado por la tributación por separado de fondos de inversión e inversores, combinada con la tributación a tanto alzado (cantidades a tanto alzado por adelantado) a nivel del inversor.

Tributación: Austria

A discreción del Fondo, las clases de acciones se introducen en la información financiera transparente de Austria. Cuando corresponda, se informará a los inversores de las cifras de impuestos de las clases de acciones a través de la siguiente página web.

<http://www.profitweb.at/login/index.jsp>.

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 año 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 títulos 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 estas pueden diferir con respecto a la información general mencionada anteriormente.

6 Principales acuerdos y partes vinculadas

Sociedad Gestora

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

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Asesor y Subasesor de inversiones

La Sociedad Gestora ha delegado determinadas funciones de gestión de las carteras a GSAMI (el “Asesor de inversiones”), una parte vinculada al Fondo.

GSAMI ha celebrado contratos de subdelegación con los siguientes subasesores*:

- Goldman Sachs (Asia) L.L.C. – Sucursal de Hong Kong (hasta el 31 de marzo de 2017)
- Goldman Sachs (Singapore) Pte. (hasta el 31 de marzo de 2017)
- Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd. (a partir del 1 de abril de 2017)
- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd. (a partir del 1 de abril de 2017)
- Goldman Sachs Asset Management Australia Pty Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management L.P.
- Goldman Sachs Hedge Fund Strategies LLC
- Goldman Sachs International

* Todas estas entidades son filiales de Goldman Sachs.

GSAMI ha celebrado contratos de subasesoramiento con cada uno de los siguientes subasesores (los “Gestores externos”):

Carteras	Gestores externos¹
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Axiom International Investors LLC Fisher Asset Management LLC Lazard Asset Management
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	Blackrock Investment Management (UK) Limited Mandarine Gestion Wellington Management International Limited
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Baillie Gifford & Co. Hexavest, Inc. Sanders Capital LLC
Multi-Manager US Equity Portfolio	Diamond Hill Investments Fiera Capital Corporation The London Company of Virginia LLC Westfield Capital Management Co. LLC
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Boston Partners Brown Advisory PNC Capital Advisors LLC
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Acadian Asset Management ADG Capital Management LLP Atreus Capital LP Brigade Capital Management LP Corsair Capital Management LP Emso Asset Management First Pacific Advisors LLC Graham Capital Management LP New Mountain Vantage One River Asset Management Sirios Capital Management LP Wellington Management Company LLP

¹ Ninguno de estos asesores de inversiones es una filial 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 a los subasesores.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Asesor y Subasesor de inversiones (continuación)

GSAMI ha acordado voluntariamente limitar los gastos totales con respecto a ciertas Carteras y Clases de acciones. Por consiguiente, cuando los gastos ordinarios totales superen el límite de gastos, GSAMI ha acordado asumir voluntariamente cualquier coste de explotación efectivo que sea superior a cualquier límite de gasto, bien renunciando a una parte de sus honorarios o bien mediante el reembolso a la cuenta de la clase de acción pertinente. El Asesor de inversiones, si lo estima oportuno, podrá designar qué gastos del Fondo estarán sujetos al límite que imponga el Asesor de inversiones. 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 tipos de las comisiones de asesoramiento y los límites de gastos a 30 de noviembre de 2017 se detalla en el Anexo I. Hasta el 31 de diciembre de 2016, los gastos cargados a las Acciones de Clase R de la cartera Balancer Allocation Portfolio se establecían como un porcentaje fijo del patrimonio neto total de cada Clase de acción. Este porcentaje fijo incluía los costes de explotación, que se detallan en el folleto del Fondo en la sección "Comisiones y gastos", y excluía las comisiones adeudadas al Asesor de inversiones y al Distribuidor, así como los gastos extraordinarios incurridos. En el caso de que los costes de explotación efectivos fueran inferiores al porcentaje fijo, la diferencia se abonaba al Asesor de inversiones, reflejándose por separado en la Cuenta de pérdidas y ganancias como "Honorarios adicionales pagados al Asesor de inversiones por las Clases de acciones de comisión fija". No se le pagó ningún honorario adicional al Asesor de inversiones a 30 de noviembre de 2017. Cuando los costes de explotación efectivos superaban el porcentaje fijo, la cuantía en exceso soportada por el Asesor de inversiones se reflejaba por separado en la Cuenta de pérdidas y ganancias como "Renuncia de los honorarios de explotación fijos del Asesor de inversiones". Con efecto a partir del 1 de enero de 2017, se eliminaron los límites de gastos fijos en las Acciones de Clase R de la cartera Balanced Allocation Portfolio y estas clases de acciones ahora están sujetas a costes de explotación variables sujetos a cualquier límite de gasto.

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 Theodore Sotir, doña Katherine Uniacke y don Karl Wiancki están afiliados al Asesor de inversiones y no perciben retribución alguna del Fondo.

Don Theodore Sotir cesó como consejero el 31 de diciembre de 2017.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

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 defina en el Folleto.

Para la cartera Global Event Driven Portfolio, la comisión de rentabilidad se devenga diariamente y se deduce anualmente del patrimonio atribuible a cada Clase de acciones aplicable. Esta comisión de rentabilidad asciende al 20% 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.

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.

Las Carteras podrán invertir en Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund, Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund, Goldman Sachs Yen Liquid Reserves Fund y Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund ("los Fondos de reserva líquidos"), que constituyen subfondos de Goldman Sachs Funds, Plc. Esta entidad es un organismo de inversión colectiva promovido por el Asesor de inversiones que ha sido autorizado por el Organismo Regulador de Servicios Financieros de Irlanda como un Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios de conformidad con el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011.

La Balanced Allocation Portfolio invierte en Goldman Sachs Funds Global High Yield Portfolio, un subfondo de Goldman Sachs Funds, SICAV.

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. Como resultado, durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017, no se devengaron comisiones de Asesoramiento de inversión relativas a cada Cartera mantenida en Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Comisiones

En el curso normal de sus operaciones, cada Cartera podrá realizar transacciones con títulos u otras inversiones con Goldman Sachs u otras empresas filiales de esta (conjuntamente, "Empresas Filiales de Goldman Sachs"). Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017, se celebraron las siguientes transacciones con Empresas Filiales de Goldman Sachs:

		Transacciones de valores		Comisiones de intermediación por transacciones de valores	
Carteras	Divisa	Valor total*	Porcentaje del total de transacciones de valores	Valor total	Porcentaje del total de comisiones de intermediación
Carteras de estrategias de los gestores mundiales					
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	3.833.723	1,56%	7.292	2,89%
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	93.476.845	9,38%	55.899	6,87%
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	17.666.101	4,94%	17.930	6,25%
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD	21.972.007	3,25%	5.626	1,90%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	2.011.817	0,59%	1.206	0,68%
Carteras especializadas					
Global Event Driven Portfolio	USD	1.226.066	0,24%	605	2,21%
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	54.546.926	0,84%	2.656	0,80%
Carteras dedicadas					
Balanced Allocation Portfolio	USD	541.307	0,97%	—	—
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	3.266.171	0,11%	—	—
Cartera de renta fija					
Europe High Income Bond Portfolio	EUR	1.329.800	5,89%	—	—
Total (en USD)¹		210.912.199		97.723	

* Representa el coste de los títulos (excluyendo transacciones de futuros e inversiones en los Fondos de reserva líquidos) de transacciones celebradas con Empresas Filiales de Goldman Sachs. Estos costes de transacción se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el marco de la variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente y la plusvalía/(minusvalía) neta materializada en títulos de inversión.

¹ El importe empleado es el tipo de cambio medio que se indica en la Nota 12.

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.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017, no se realizaron operaciones con Empresas Filiales de Goldman Sachs para la cartera Strategic Factor Allocation Portfolio.

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

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017

(continuación)

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Préstamos de títulos

Goldman Sachs Agency Lending ("GSAL"), una filial de Goldman Sachs, es el agente de préstamo de títulos. 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 la duración del préstamo para una cantidad no inferior al 105% del valor de los títulos cedidos, con cualquier margen posterior depositado en la forma de títulos de los gobiernos mencionados anteriormente o de efectivo. En general, los préstamos pueden efectuarse a través de intermediarios de instituciones financieras de primer nivel especializados en dichas actividades y del modo en que éstos especifiquen.

La garantía recibida por las carteras en la forma de títulos de los gobiernos del G-10 (excepto Italia, Japón y Estados Unidos) y de efectivo, denominado en sus divisas respectivas, la mantiene el gestor tripartito de la garantía en cuentas segregadas.

A continuación, figura un resumen de los valores cedidos en préstamo a 30 de noviembre de 2017, así como de los ingresos percibidos por cada Cartera en el marco del programa de Préstamo de títulos:

Carteras	Divisa	Valor del mercado de los valores prestados a fecha de 30 de nov. de 2017	% del activo neto	% del total de activos disponibles para préstamo*	Valor del mercado de la garantía recibida a fecha de 30 de nov. de 2017	Garantía como porcentaje del valor del mercado de los títulos prestados a fecha de 30 de nov. de 2017	Ingresos brutos obtenidos en el ejercicio cerrado a 30 de nov. de 2017	Comisiones aplicadas en el ejercicio cerrado a 30 de nov. de 2017	Rendimientos netos percibidos durante el ejercicio cerrado a 30 de nov. de 2017
Carteras de estrategias de los gestores mundiales									
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio**	USD	1.511.431	0,44%	0,45%	2.651.105	175%	22.472	2.247	20.225
Multi-Manager Europe Equity Portfolio**	EUR	12.860.120	2,41%	2,48%	14.182.620	110%	274.331	27.433	246.898
Multi-Manager Global Equity Portfolio**	USD	2.440.916	0,65%	0,72%	2.693.408	110%	46.354	4.635	41.719
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio**	USD	2.348.344	0,86%	0,90%	2.629.441	112%	42.901	4.290	38.611
Total (en USD)							418.007	41.800	376.207

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

** Consulte el Anexo II.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones

La Sociedad Gestora ha delegado las funciones de Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones a State Street Bank S.C.A.

Por sus servicios como Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones, State Street Bank Luxembourg S.C.A. percibe una comisión mensual que se calcula en función del Patrimonio neto medio mensual de cada Cartera.

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

Depositario

El Fondo ha nombrado a State Street Bank Luxembourg S.C.A. como Depositario. Por sus servicios como Depositario, State Street Bank Luxembourg S.C.A. aplica una comisión que corresponde a unos honorarios en puntos básicos por los activos mantenidos y una comisión por las transacciones realizadas, según el país.

Distribuidor

El Fondo y la Sociedad Gestora han delegado a GSI, una filial del Asesor de inversiones, para que actúe como Distribuidor de las acciones de cada Cartera en virtud de un Contrato de Distribución. GSI podrá recibir una parte de la comisión de venta impuesta a la venta de las acciones de la Cartera. En la tabla adjunta a continuación se detalla el valor de las comisiones de venta retenidas por Cartera.

Carteras	Divisa	Comisión de venta
Carteras de estrategias de los gestores mundiales		
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	12.155
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	5.000
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD	6.390
Carteras dedicadas		
Balanced Allocation Portfolio	USD	4.500
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	46.930
Strategic Factor Allocation Portfolio	USD	451.687
Total (en USD)		526.662

Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017, no existieron comisiones de venta retenidas para el resto de Carteras.

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Agente de transferencias

El Fondo y la Sociedad Gestora han delegado las funciones de agente registrador y de transferencias para el Fondo a RBC Investor Services Bank S.A. (el "Agente de transferencias") en virtud del Contrato de Registrador y Agente de transferencias suscrito 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 al patrimonio neto 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 que registra cada Cartera.

Servicios al Accionista

La Sociedad Gestora es responsable de los servicios al accionista. Estos servicios se incluyen en las comisiones de la Sociedad Gestora.

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 llevó a cabo IMD Controllers, durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017. Goldman, Sachs & Co. cambió su nombre a Goldman Sachs & Co. LLC el 28 de abril de 2017. Consulte la Nota 4.

7 Capital social

Las tablas que figuran a continuación resumen los movimientos de las acciones del Fondo:

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2016	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 30 de nov. de 2017
Carteras de estrategias de los gestores mundiales					
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio*					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	549.693	—	130.443	419.250
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	14.051.364	2.775.602	3.355.519	13.471.447
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	6.706.420	1.909.204	3.349.995	5.265.629
Clase de acciones "P"	USD	1.406.442	236.973	901.382	742.033
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	3.641.798	2.629.293	2.022.438	4.248.653
Clase de acciones "R"	USD	3.132.694	1.826.044	656.063	4.302.675
Total Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio		29.488.411	9.377.116	10.415.840	28.449.687
Multi-Manager Europe Equity Portfolio*					
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	1.238.550	2.103.343	408.900	2.932.993
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	15.499.976	2.979.660	7.178.805	11.300.831
Clase de acciones "P"	EUR	3.063.646	308.353	1.975.729	1.396.270
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	3.837.888	5.482.851	951.203	8.369.536
Clase de acciones "R"	EUR	5.138.673	3.743.006	905.678	7.976.001
Total Multi-Manager Europe Equity Portfolio		28.778.733	14.617.213	11.420.315	31.975.631
Multi-Manager Global Equity Portfolio*					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.910.000	—	1.066.018	1.843.982
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	3.085.917	—	324.676	2.761.241
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	2.220.264	174.848	1.116.520	1.278.592
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	4.923.870	486.590	3.716.034	1.694.426
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	2.378.162	2.319.246	58.916
Clase de acciones "P"	USD	5.871.640	344.619	4.348.085	1.868.174
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	740.210	2.574.336	973.594	2.340.952
Clase de acciones "R"	USD	2.901.150	4.543.060	286.496	7.157.714
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	1.805.268	351.310	1.453.958
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.085.490	270.291	815.199
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	—	281.597	—	281.597
Total Multi-Manager Global Equity Portfolio		22.653.051	13.673.970	14.772.270	21.554.751

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

7 Capital social (continuación)

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2016	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 30 de nov. de 2017
Multi-Manager US Equity Portfolio*					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.784.848	—	2.153.988	630.860
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	18.806.754	1.972.896	12.798.713	7.980.937
Clase de acciones "P"	USD	4.184.111	254.343	3.331.749	1.106.705
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	9.777.004	3.795.921	3.711.425	9.861.500
Clase de acciones "R"	USD	6.541.499	2.631.363	3.218.058	5.954.804
Total Multi-Manager US Equity Portfolio		42.094.216	8.654.523	25.213.933	25.534.806
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio*					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	—	985.550	160.500	825.050
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	—	11.538.018	3.016.909	8.521.109
Clase de acciones "P"	USD	—	1.307.686	750.064	557.622
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	—	7.805.955	722.557	7.083.398
Clase de acciones "R"	USD	—	8.328.547	405.769	7.922.778
Total Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio		—	29.965.756	5.055.799	24.909.957
Carteras especializadas					
Global Event Driven Portfolio*					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia*	USD	—	100	—	100
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia*	USD	—	100	—	100
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	—	100	—	100
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	954	—	954
Clase de acciones "I"	USD	—	273.133	990	272.143
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	1.573	573	1.000
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	1.000	—	1.000
Total Global Event Driven Portfolio		—	281.960	1.563	280.397
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	3.290	87.782	8.511	82.561
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	1.805	46	—	1.851
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	6.381	7.496	2.713	11.164
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	9.259	—	—	9.259
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	20.158	7.146	924	26.380
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.238	—	—	1.238
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	900	10.671	900	10.671
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	199.274	43.694	220.962	22.006
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)*	CHF	—	1.185	275	910
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	785.958	1.739.926	473.180	2.052.704
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	12.620	—	—	12.620
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	200.680	391.517	227.396	364.801
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	930.518	698.839	799.840	829.517
Clase de acciones "P"	USD	205.048	207.718	217.944	194.822
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	49.730	8.195	19.767	38.158
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	434.398	46.573	447.378	33.593
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	644.590	610.162	182.450	1.072.302
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	256.654	972.886	145.339	1.084.201
Clase de acciones "R"	USD	325.788	539.742	171.446	694.084
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	112.842	132.072	57.863	187.051
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	—	92.375	—	92.375
Total Global Multi-Manager Alternatives Portfolio		4.201.131	5.598.025	2.976.888	6.822.268

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

7 Capital social (continuación)

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2016	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 30 de nov. de 2017
Carteras dedicadas					
Balanced Allocation Portfolio					
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	609.793	43.933	165.491	488.235
Clase de acciones "P"	USD	24.799	184	516	24.467
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	33.659	10.288	2.642	41.305
Clase de acciones "R"	USD	91.584	60.354	48.116	103.822
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	12.811	87.884	26.886	73.809
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)*	EUR	—	2.592	—	2.592
Total Balanced Allocation Portfolio		772.646	205.235	243.651	734.230
Tactical Tilt Overlay Portfolio					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	262.991	262.352	207.670	317.673
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	132.310	—	—	132.310
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	4.855.994	1.073.607	2.235.824	3.693.777
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	29.817	7.500	—	37.317
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.742.853	730.321	1.245.857	2.227.317
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	251.887	5.256	205.693	51.450
Clase de acciones "P"	USD	594.492	159.950	413.561	340.881
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	122.927	1.516	78.073	46.370
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	784.747	71.025	646.838	208.934
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	672.405	679.615	166.843	1.185.177
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	1.565	59.808	565	60.808
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	577.733	1.048.324	111.465	1.514.592
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	46.662	175.687	9.181	213.168
Clase de acciones "R"	USD	504.169	965.825	71.984	1.398.010
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	234.292	150.118	219.215	165.195
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	649.368	824.422	123.029	1.350.761
Total Tactical Tilt Overlay Portfolio		12.464.212	6.215.326	5.735.798	12.943.740
Strategic Factor Allocation Portfolio					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.226.121	2.550.834	1.031.625	2.745.330
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	435.890	—	435.890
Clase de acciones "I"	USD	100	—	—	100
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	799.263	3.086.346	532.682	3.352.927
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	74.463	527.801	135.949	466.315
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	35.947	30.424	5.523
Clase de acciones "P"	USD	68.247	857.644	199.956	725.935
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.000	—	97	903
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	—	347.606	60.750	286.856
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	488.651	129.070	359.581
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.000	99.013	1.189	98.824
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)*	CHF	—	47.696	12	47.684
Clase de acciones "R"	USD	—	42.979	—	42.979
Total Strategic Factor Allocation Portfolio		2.171.194	8.520.407	2.121.754	8.569.847
Cartera de renta fija					
Europe High Income Bond Portfolio*					
Clase de acciones (Semestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia*	EUR	304.260	—	304.260	—
Total Europe High Income Bond Portfolio		304.260	—	304.260	—

* Consulte el Anexo II.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

8 Política de dividendos

El objetivo del Fondo es que la práctica totalidad de los ingresos netos 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 la Cartera. Está previsto que cada Cartera retenga las ganancias netas de capital y de divisas materializadas de sus inversiones.

Los dividendos distribuidos por cada Cartera podrán abonarse en efectivo o reinvertirse en acciones adicionales de la Cartera al valor liquidativo de las acciones en la fecha en que se declaren dichos dividendos. Cuando los Accionistas se acojan a esta opción de reinversión, la Cartera abonará a State Street Bank Luxembourg S.C.A. en sus oficinas de Luxemburgo, por cuenta del Accionista correspondiente, todos los dividendos pagaderos y se emitirán acciones adicionales para el Accionista. State Street Bank Luxembourg S.C.A., como agente de pagos a los Accionistas, abonará dichas cantidades a la Cartera para suscribir nuevas acciones.

Por lo general, no se abonarán dividendos respecto a la Clase de acciones de acumulación.

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 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, una tarea que desempeña con vistas a lograr los objetivos de inversión, expuestos en la Nota 2. 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 conformidad con la política de gestión de riesgos del Fondo, se vigila la divergencia entre el índice de referencia y/o las asignaciones de activos objetivo 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. Las categorías más comunes de este riesgo son el riesgo de cambio y el 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 fluctúa como consecuencia de variaciones de los precios de mercado, a excepción de las asociadas a los tipos de cambio. Esto puede producirse cuando nos exponemos a variaciones de los precios y volatilidades de determinadas acciones, cestas de acciones, índices bursátiles o materias primas.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

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.

(i) Riesgo de cambio

El Fondo puede invertir en instrumentos financieros y formalizar transacciones denominadas en divisas distintas a las divisas de referencia de sus Carteras. Por consiguiente, una Cartera puede estar expuesta 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 de la Cartera denominados en divisas distintas a la moneda de referencia.

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 títulos de renta fija y en contratos de swaps de tipos de interés. Cualquier variación de los tipos de interés que afecte a dichos títulos 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 cupones 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 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 del Fondo.

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.

(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 verse 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. 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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

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.

El folleto del Fondo prevé la suscripción y el reembolso diarios/semanales/bimensuales de acciones. Por lo tanto, el Fondo está expuesto al riesgo de liquidez que se origina al satisfacer las órdenes de reembolso de los accionistas.

Consulte el Anexo III para obtener información sobre los Accionistas que mantenían posiciones superiores al 10% del patrimonio neto de las Carteras a 30 de noviembre de 2017.

El vencimiento o la 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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

El Folleto del Fondo prevé la suscripción y el reembolso diarios de acciones. Por lo tanto, el Fondo está expuesto al riesgo de liquidez que se origina al satisfacer las órdenes de reembolso de los accionistas. A 30 de noviembre de 2017, el Fondo participó en una línea de crédito renovable sin garantías de 445.000.000 USD (la "línea") junto a otros subfondos de Goldman Sachs Funds 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 sobre los endeudamientos se basa en una tasa de referencia relacionada con la divisa obtenida (como LIBOR, EURIBOR). La línea también exige una comisión que pagará la Sociedad según el importe del compromiso que no se ha utilizado. En el cierre del ejercicio, 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 mantiene con contrapartes. Antes de celebrar transacciones con una contraparte, el Asesor de inversiones o sus afilados 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 títulos 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 seno del 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 la totalidad o parte de títulos cualesquiera mantenidos en fideicomiso que no hayan sido debidamente segregados e identificados así tanto en el seno del Depositario como de cualquier Subdepositario ("activos en fideicomiso") o dinero del cliente mantenido por el Depositario o el Subdepositario.
4. La pérdida de la totalidad 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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(c) Riesgo crediticio (continuación)

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.

(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, que se indican en la página 1, 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

Durante la vida del Fondo podrían producirse cambios de índole jurídica, fiscal o normativa que podrían afectar negativamente al Fondo.

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 basados 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 títulos emitidos por gobiernos de dichos países. Invertir en títulos 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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(d) Riesgos adicionales (continuación)

(v) Riesgo asociado a empresas de baja capitalización

El Fondo puede invertir una parte de su capital en títulos de empresas de menor 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 al Fondo y a sus operaciones.

(vi) Riesgo asociado a préstamos bancarios

Algunas obligaciones con tasa de interés flotante y variable tienen un perfil de tasas de interés mínimas (floor), que impide que la tasa de interés a pagar por el título descienda por debajo de un nivel específico, en comparación con una tasa de interés de referencia (la "tasa de referencia"), como el LIBOR. Estas tasas de interés mínimas protegen al Fondo frente a las pérdidas resultantes de un descenso de la tasa de referencia por debajo de un nivel específico. Sin embargo, si la tasa de interés desciende por debajo de la tasa de interés mínima, se producirá un intervalo entre una subida de la tasa de referencia y una subida de la tasa de interés a pagar por la obligación, y el Fondo podría no beneficiarse de la subida de las tasas de interés durante un plazo considerable. Actualmente, no se mantienen préstamos bancarios en los que la tasa de referencia sea inferior a la mínima.

Las obligaciones de préstamos están expuestas al riesgo crediticio de impago del principal o intereses. Los aumentos sustanciales de las tasas de interés pueden causar un aumento de los impagos de las obligaciones de préstamos.

Normalmente, las participaciones conllevarán que la Cartera tenga una relación contractual únicamente con la institución vendedora y no con el prestatario y, por lo tanto, en general no tendrá derecho directamente a exigir el cumplimiento por parte del prestatario de los términos del contrato de préstamo. La Cartera no se beneficiará directamente de la garantía que respalda el préstamo relacionado y estará sujeta a derechos de compensación que el prestatario posee frente a la institución vendedora. Asimismo, la Cartera estará sujeta al riesgo crediticio de la institución vendedora, así como al del prestatario, y estará sujeta al código de quiebras de la jurisdicción de la institución vendedora. Puede que el Asesor de inversiones no lleve a cabo análisis de crédito independientes de las instituciones vendedoras.

Dichos préstamos podrán ser seguros o no seguros. Los préstamos que son totalmente seguros ofrecen una Cartera más protegida que un préstamo no seguro si se produce el impago de interés o capital previsto. Sin embargo, no hay garantía alguna de que la liquidación de garantía de un préstamo seguro satisfaga las obligaciones del prestatario corporativo. Además, las inversiones en préstamos mediante una asignación directa incluyen el riesgo de que, en caso de que el préstamo se cancele, una Cartera pudiera convertirse en copropietaria de una garantía y asumiría los costes y responsabilidades asociadas con la propiedad y la disposición de la garantía.

Las participaciones de préstamos suelen representar la participación directa en un préstamo a un prestatario corporativo y, en general, son ofrecidas por bancos u otras instituciones financieras o sindicatos de préstamos. A menudo, un préstamo es administrado por un banco agente que actúa como agente para todos los titulares. Salvo que, bajo los términos del préstamo u otros endeudamientos, una Cartera disponga de recurso directo frente al prestatario corporativo, la Cartera deberá confiar en el banco agente u otro intermediario financiero para aplicar soluciones de crédito apropiadas contra un prestatario corporativo.

Las participaciones o asignaciones de préstamos en las cuales una Cartera invierte no serán calificadas por ningún servicio de calificación reconocido internacionalmente.

Las obligaciones de préstamos están expuestas a un único riesgo, incluyendo la posible invalidación de una inversión por ser una transferencia fraudulenta en virtud de las leyes de derechos de los acreedores pertinentes. Asimismo, cuando la exposición a los préstamos se obtiene mediante la compra de participaciones, existen los riesgos de crédito y de quiebra adicionales del participante directo y su incumplimiento por cualquier razón de reclamar a la Cartera el dinero recibido en concepto de préstamos directamente en su poder. Al analizar cada participación de préstamo, el Asesor de inversiones comparará la importancia relativa de los riesgos frente a los beneficios de la inversión esperados.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(d) Riesgos adicionales (continuación)

(vii) Riesgo de selección del Subasesor de inversiones

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

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

10 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 reembolsadas a la cartera (USD)
Multi-Manager Emerging Market Equity Fund – Axiom	2.169
Multi-Manager Emerging Market Equity Fund – Fisher	2.196
Multi-Manager Emerging Market Equity Fund – Lazard	260
Multi-Manager Europe Equity Fund – Wellington	121
Multi-Manager Global Equity Fund – Baillie Gifford	502
Multi-Manager Global Equity Fund – Hexavest	1.228
Multi-Manager US Equity Fund – Diamond Hill	8.276
Multi-Manager US Equity Fund – London Co	7.463
Multi-Manager US Equity Fund – Westfield	25.503
Multi-Manager US Small Cap Equity Fund – Brown	2.022
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio – Corsair	20
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio – FPA	2.187
Total	51.947

11 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 a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

12 Tipos de cambio

Se utilizaron los siguientes tipos de cambio (frente al USD) para convertir las inversiones y otros activos y pasivos denominados en monedas diferentes al dólar estadounidense:

Divisa	30 de nov. de 2017
Peso argentino	17,390500
Dólar australiano	1,319522
Real brasileño	3,258250
Dólar canadiense	1,285600
Peso chileno	644,515000
Corona checa	21,425000
Corona danesa	6,250550
Libra egipcia	17,682500
Euro	0,839948
Dólar de Hong Kong	7,809200
Forinto húngaro	263,109500
Rupia india	64,480000
Rupia indonesia	13.526,000000
Yen japonés	111,950000
Ringit malayo	4,089500
Peso mexicano	18,526500
Nuevo séquel israelí	3,491000
Nuevo rublo ruso	58,413750
Nuevo dólar taiwanés	29,994000
Dólar neozelandés	1,457089
Corona noruega	8,281400
Rupia pakistaní	105,375000
Peso filipino	50,260000
Esloveno	3,530850
Dólar de Singapur	1,347350
Rand sudafricano	13,571250
Won surcoreano	1.088,250000
Corona sueca	8,332300
Franco suizo	0,983650
Bat tailandés	32,660000
Lira turca	3,922100
Dírham de EAU	3,672950
Libra esterlina	0,740905
Yuan/Renminbi chino	6,610700
Yuan/Renminbi chino extraterritorial	6,613300

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

12 Tipos de cambio (continuación)

Se utilizaron los siguientes tipos de cambio (frente al EUR) para convertir las inversiones y otros activos y pasivos denominados en monedas diferentes al euro:

Divisa	30 de nov. de 2017
Corona danesa	7,441592
Corona noruega	9,859420
Corona sueca	9,920019
Franco suizo	1,171084
Libra esterlina	0,882084
Dólar estadounidense	1,190550

Se utilizaron los siguientes tipos de cambio medios (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 2017 (salvo en el patrimonio del Accionista al inicio y al cierre del ejercicio):

Divisa	30 de nov. de 2017
Euro	0,895686

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 2017:

Carteras	Divisa	Saldos a pagar por/a intermediarios	Tipo de inversión	Saldos de garantías de efectivo
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Contratos de futuros	3.606.824
		Saldos a pagar a	Contratos de futuros	—
Global Event Driven Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Contratos de futuros	238.697
		Saldos a pagar a	Contratos de futuros	—
		Saldos a pagar por	Contratos de swaps	1.826.699
		Saldos a pagar a	Contratos de swaps	—
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Contratos de futuros	10.028.122
		Saldos a pagar a	Contratos de futuros	—
		Saldos a pagar por	Contratos a plazo	36.369.757
		Saldos a pagar a	Contratos a plazo	—
		Saldos a pagar por	Contratos de swaps	15.211.064
		Saldos a pagar a	Contratos de swaps	1.498.372
Balanced Allocation Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Contratos de futuros	30
		Saldos a pagar a	Contratos de futuros	278.779

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

13 Información sobre garantías monetarias (continuación)

Carteras	Divisa	Saldos a pagar por/a intermediarios	Tipo de inversión	Saldos de garantías de efectivo
Balanced Allocation Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Contratos a plazo	—
		Saldos a pagar a	Contratos a plazo	270.000
		Saldos a pagar por	Contratos de swaps	8.296
		Saldos a pagar a	Contratos de swaps	—
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Contratos de futuros	9.911.298
		Saldos a pagar a	Contratos de futuros	—
		Saldos a pagar por	Contratos a plazo	16.080.000
		Saldos a pagar a	Contratos a plazo	—
		Saldos a pagar por	Contratos de swaps	29.819.821
		Saldos a pagar a	Contratos de swaps	14.020.545
Strategic Factor Allocation Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Contratos de futuros	86.089.150
		Saldos a pagar a	Contratos de futuros	—
		Saldos a pagar por	Contratos de swaps	4.810.000
		Saldos a pagar a	Contratos de swaps	—

14 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. El Fondo no celebró ningún tipo de acuerdo de comisiones con terceros durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017.

15 Folleto

El Folleto más reciente del Fondo fue actualizado en julio de 2017.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

16 Costes de transacción

Se ha determinado que los costes¹ de transacción incluyen los gastos por comisiones de intermediarios, los gastos del mercado y los impuestos relacionados con la compra o venta de acciones, inversiones en otros fondos y contratos de futuros. Los costes de transacciones basadas en el Depositario están incluidas en los "Gastos del Depositario", tal y como se indica en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017, la siguientes Carteras incurrieron en costes de transacción identificados de manera separada.

Carteras	Divisa ²	Costes de transacciones	
		USD	% del patrimonio medio
Goldman Sachs Funds II – Carteras de renta variable			
Goldman Sachs Funds II – Carteras de estrategias de los gestores mundiales			
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	402.186	0,12%
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	1.809.235	0,37%
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	417.004	0,11%
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD	305.965	0,06%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	179.739	0,11%
Goldman Sachs Funds II – Carteras especializadas			
Global Event Driven Portfolio	USD	28.098	0,20%
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	359.933	0,06%
Goldman Sachs Funds II – Carteras dedicadas			
Balanced Allocation Portfolio	USD	5.721	0,01%
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	91.504	0,01%
Strategic Factor Allocation Portfolio	USD	77.002	0,01%
Total (en USD)		3.887.095	0,08%

¹ Los costes de transacción para inversiones de renta fija, contratos de divisas a plazo, swaps y otros contratos derivados no están identificados de manera separada. Para estas inversiones, los costes de transacción estarán incluidos en el precio de compra y venta. Estos costes de transacción son parte de la rentabilidad bruta de inversión de cada Cartera. Las Carteras que invierten por separado en aquellas inversiones no están incluidas en la tabla anterior. Estos costes de transacción se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el marco de la variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente y la plusvalía/(minusvalía) neta materializada en títulos de inversión.

² La cantidad empleada para convertir los costes de transacción es el tipo de cambio medio que se indica en la Nota 12.

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

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 2017 y las cifras combinadas se han calculado utilizando los tipos de cambio medios a lo largo de todo el ejercicio. La plusvalía resultante de 66.359.982 USD obedece a la fluctuación de los tipos de cambio que se produjo entre el 1 de diciembre de 2016 y el 30 de noviembre de 2017. Se trata de una plusvalía teórica que no tiene incidencia en el Valor liquidativo de las Carteras individuales.

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017

(continuación)

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 2017 no había ningún pasivo contingente.

20 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.

21 Acontecimientos posteriores al cierre

Don Theodore T. Sotir cesó como consejero el 31 de diciembre de 2017.

No existen otros acontecimientos posteriores al cierre.

22 Aprobación de los estados financieros

El 6 de marzo de 2018, el Consejo de Administración procedió a la aprobación de los Estados financieros anuales auditados.

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 de inversiones ha resuelto que está obligado a facilitar la siguiente información a todos los inversores y ha determinado qué 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 2017:

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio				
	Clase de acciones de acumulación "I" USD	Clase de acciones de acumulación "IO" USD	Clase de acciones de acumulación "P" USD	Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) CHF
Rentabilidad total ¹	2,02%	2,74%	1,91%	(0,36%)
Gasto antes de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio ^{2,3}	0,80%	0,08%	0,90%	0,90%
Gasto después de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio ^{2,3}	0,80%	0,08%	0,90%	0,90%
Ingresos/(pérdidas) netos de inversiones respecto al patrimonio neto medio ^{2,3}	1,53%	2,24%	1,43%	1,40%
	Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) EUR	Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) GBP	Clase de acciones "P" USD	Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) EUR
Rentabilidad total ¹	0,13%	0,78%	1,90%	(0,02%)
Gasto antes de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio ^{2,3}	0,90%	0,89%	0,90%	0,89%
Gasto después de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio ^{2,3}	0,90%	0,89%	0,90%	0,89%
Ingresos/(pérdidas) netos de inversiones respecto al patrimonio neto medio ^{2,3}	1,41%	1,46%	1,43%	1,44%

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

23 Información complementaria (continuación)

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio (continuación)				
	Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP) GBP	Clase de acciones de acumulación "R" USD	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF) CHF	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) EUR
Rentabilidad total ¹	0,41%	2,41%	0,14%	0,64%
Gasto antes de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio ^{2,3}	0,89%	0,40%	0,41%	0,41%
Gasto después de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio ^{2,3}	0,89%	0,40%	0,41%	0,41%
Ingresos/(pérdidas) netos de inversiones respecto al patrimonio neto medio ^{2,3}	1,45%	1,89%	1,79%	1,86%
	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) GBP	Clase de acciones "R" USD	Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) EUR	Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) GBP
Rentabilidad total ¹	1,27%	2,40%	0,50%	0,76%
Gasto antes de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio ^{2,3}	0,41%	0,40%	0,40%	0,40%
Gasto después de renuncias/reembolsos al patrimonio neto medio ^{2,3}	0,41%	0,40%	0,40%	0,40%
Ingresos/(pérdidas) netos de inversiones respecto al patrimonio neto medio ^{2,3}	1,84%	1,89%	1,93%	1,88%

¹ Las rentabilidades totales se calculan dividiendo la variación del valor 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.

² 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.

³ Consulte la Nota 6 sobre los Principales acuerdos - Asesor de inversiones y Subasesor de inversiones para obtener más detalles 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.

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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

23 Información complementaria (continuación)

Activos y pasivos financieros expresados al valor razonable (continuación)

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

Activos financieros valorados a su valor razonable Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio 30 de nov. de 2017	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total USD
Activos financieros valorados a su valor razonable				
Obligaciones respaldadas con activos de Agencias	—	1.009.373	—	1.009.373
Bonos de empresa	—	112.712.826	—	112.712.826
Bonos del Estado	331.153.397	172.924.461	—	504.077.858
Fondos de inversión	300.841.291	—	—	300.841.291
Depósitos a plazo	—	220.283.932	—	220.283.932
Certificados de depósito	—	357.657.350	—	357.657.350
Efectos comerciales	—	161.943.586	—	161.943.586
Opciones adquiridas	—	1.275.954	—	1.275.954
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	4.641.409	—	—	4.641.409
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	—	19.511.910	—	19.511.910
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras	—	1.218.130	—	1.218.130
Total	636.636.097	1.048.537.522	—	1.685.173.619

Pasivos financieros valorados a su valor razonable Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio 30 de nov. de 2017	Nivel 1 USD	Nivel 2 USD	Nivel 3 USD	Total USD
Pasivos financieros valorados a su valor razonable				
Opciones suscritas	—	2.432.989	—	2.432.989
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	198.892	—	—	198.892
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	—	19.825.870	—	19.825.870
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras	—	424.126	—	424.126
Total	198.892	22.682.985	—	22.881.877

24 Inversiones cruzadas en subfondos

A 30 de noviembre de 2017, no había inversiones cruzadas en subfondos del Fondo.

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

Estado de las inversiones

A 30 de noviembre de 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial			
Acciones ordinarias – 97,19%			
Argentina			
7.260	Banco Macro S.A. – ADR ^(a) (Bancos)	750.757	0,21
127.500	YPF S.A. – ADR ^(a) (Petróleo y gas)	2.868.750	0,83
		3.619.507	1,04
Austria			
57.000	Erste Group Bank AG – ADR ^(a) (Bancos)	1.245.450	0,36
Brasil			
494.275	Ambev S.A. – ADR ^(a) (Alimentación, bebidas y tabaco)	3.101.576	0,89
170.990	Banco Bradesco S.A. – ADR ^(a) (Bancos)	1.703.060	0,49
300.800	Banco do Brasil S.A. (Bancos)	2.832.362	0,82
235.500	BB Seguridade Participacoes S.A. (Seguros)	1.925.488	0,56
596.800	CCR S.A. (Servicios comerciales)	2.866.545	0,83
351.625	Cielo S.A. (Servicios comerciales)	2.461.618	0,71
39.600	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (Agua)	394.511	0,11
35.300	Fibra Celulose S.A. (Productos forestales y papel)	498.366	0,14
225.500	Gerdau S.A. – ADR ^(a) (Hierro/Acero)	755.425	0,22
64.500	Hypermarcas S.A. (Productos farmacéuticos)	640.793	0,18
342.800	Itau Unibanco Holding S.A. – Preferente – ADR ^(a) (Bancos)	4.367.272	1,26
103.200	Kroton Educacional S.A. (Servicios comerciales)	569.805	0,16
132.966	Localiza Rent a Car S.A. (Servicios comerciales)	828.423	0,24
93.000	Lojas Renner S.A. (Venta al por menor)	943.915	0,27
220.900	Petroleo Brasileiro S.A. – ADR ^(a) (Petróleo y gas)	2.175.865	0,63
39.200	TIM Participacoes S.A. – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	725.592	0,21
41.925	Ultrapar Participacoes S.A. (Petróleo y gas)	900.971	0,26
		27.691.587	7,98
Chile			
19.100	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. – ADR ^(a) (Productos químicos)	1.023.951	0,30
China			
55.000	AAC Technologies Holdings, Inc. (Electrónica)	1.100.702	0,32
62.193	Alibaba Group Holdings Ltd. – ADR ^(a) (Internet)	11.076.573	3,19
145.000	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H" (Productos para la construcción)	694.276	0,20
26.500	Baidu, Inc. – ADR ^(a) (Internet)	6.281.560	1,81
2.653.000	Bank of China Ltd. "H" (Bancos)	1.290.150	0,37
350.000	Beijing Capital International Airport Co., Ltd. "H" (Construcción e ingeniería)	517.210	0,15
547.000	China Communications Construction Co., Ltd. "H" (Construcción e ingeniería)	610.323	0,18
9.482.000	China Construction Bank Corp. "H" (Bancos)	8.292.642	2,39
14.800	China Lodging Group Ltd. – ADR ^(a) (Alojamiento)	1.625.780	0,47
1.017.000	China Molybdenum Co., Ltd. "H" (Minería)	635.802	0,18
229.600	China Pacific Insurance Group Co., Ltd. "H" (Seguros)	1.095.936	0,31
1.562.000	China Petroleum & Chemical Corp. "H" (Petróleo y gas)	1.118.380	0,32
465.780	China Shenhua Energy Co., Ltd. "H" (Carbón)	1.144.910	0,33
407.500	CITIC Securities Co., Ltd. "H" (Servicios financieros diversos)	882.636	0,25
602.000	CNOOC Ltd. (Petróleo y gas)	825.598	0,24
414.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd. (Productos farmacéuticos)	824.606	0,24

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
China – (continuación)			
77.883	Ctrip.com International Ltd. – ADR ^(a) (Internet)	3.604.425	1,04
135.000	ENN Energy Holdings Ltd. (Gas)	984.512	0,28
91.500	Hengan International Group Co., Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	892.246	0,26
78.194	JD.com, Inc. – ADR ^(a) (Internet)	2.905.689	0,84
16.400	NetEase, Inc. – ADR ^(a) (Software)	5.233.568	1,51
578.500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" (Seguros)	5.697.614	1,64
111.000	Sunny Optical Technology Group Co., Ltd. (Fabricaciones varias)	1.850.611	0,53
301.400	Tencent Holdings Ltd. (Internet)	15.369.351	4,43
1.574.170	Weichai Power Co., Ltd. "H" (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	1.760.452	0,51
135.500	Zhuzhou CRRC Times Electric Co., Ltd. "H" (Fabricaciones varias)	778.226	0,22
		77.093.778	22,21
República Checa			
18.500	CEZ AS (Electricidad)	426.558	0,12
Egipto			
164.447	Commercial International Bank Egypt SAE (Bancos)	700.661	0,20
253.503	Commercial International Bank Egypt SAE – GDR ^(a) (Bancos)	1.095.133	0,32
		1.795.794	0,52
Hong Kong			
191.800	AIA Group Ltd. (Seguros)	1.552.877	0,45
564.000	Brilliance China Automotive Holdings. Ltd. (Fabricantes de automóviles)	1.482.288	0,43
225.000	China Mobile Ltd. (Telecomunicaciones)	2.289.815	0,66
74.200	China Mobile Ltd. – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	3.782.048	1,09
353.000	China Overseas Land & Investment Ltd. (Inmobiliaria)	1.123.457	0,32
546.000	China Resources Beer Holdings Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.499.731	0,43
210.000	Haier Electronics Group Co., Ltd. (Muebles para el hogar)	563.204	0,16
		12.293.420	3,54
Hungría			
34.400	MOL Hungarian Oil & Gas Plc. (Petróleo y gas)	396.155	0,11
77.113	OTP Bank Plc. (Bancos)	2.933.764	0,85
6.800	Richter Gedeon Nyrt (Productos farmacéuticos)	175.925	0,05
		3.505.844	1,01
India			
53.582	Axis Bank Ltd. – GDR ^(a) (Bancos)	2.215.616	0,64
127.829	Cipla Ltd. – GDR ^{(a)(b)} (Productos farmacéuticos)	1.191.746	0,34
50.132	Dr Reddy's Laboratories Ltd. – ADR ^(a) (Productos farmacéuticos)	1.784.198	0,52
78.425	HDFC Bank Ltd. – ADR ^(a) (Bancos)	7.561.738	2,18
193.300	ICICI Bank Ltd. – ADR ^(a) (Bancos)	1.841.183	0,53
188.192	Infosys Ltd. – ADR ^(a) (Ordenadores)	2.922.622	0,84
28.851	Larsen & Toubro Ltd. – GDR ^(a) (Construcción e ingeniería)	532.301	0,15
70.314	Mahindra & Mahindra Ltd. – GDR ^(a) (Fabricantes de automóviles)	1.522.298	0,44
39.819	Reliance Industries Ltd. – GDR 144A ^{(a)(c)} (Petróleo y gas)	1.120.905	0,32
150.000	Tata Global Beverages Ltd. – GDR ^{(a)(b)} (Alimentación, bebidas y tabaco)	667.881	0,19
34.500	Tata Motors Ltd. – ADR ^(a) (Fabricantes de automóviles)	1.077.435	0,31
		22.437.923	6,47

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Indonesia			
2.505.200	Astra International Tbk PT (Venta al por menor)	1.476.162	0,43
8.147.300	Bank Mandiri Persero Tbk PT (Bancos)	4.457.343	1,28
573.900	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT (Bancos)	343.678	0,10
16.581.300	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT (Bancos)	3.935.086	1,13
97.000	Gudang Garam Tbk PT (Alimentación, bebidas y tabaco)	548.789	0,16
1.281.000	Semen Indonesia Persero Tbk PT (Productos para la construcción)	890.241	0,26
5.183.000	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT (Telecomunicaciones)	1.596.103	0,46
65.700	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	2.039.328	0,59
		15.286.730	4,41
Macao			
435.600	Sands China Ltd. (Alojamiento)	2.119.589	0,61
Malasia			
87.600	British American Tobacco Malaysia Bhd (Alimentación, bebidas y tabaco)	800.706	0,23
736.600	CIMB Group Holdings Bhd (Bancos)	1.088.947	0,32
511.800	Genting Malaysia Bhd (Alojamiento)	637.012	0,18
		2.526.665	0,73
México			
309.269	America Movil SAB de CV "L" – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	5.362.724	1,55
2.024.765	Cemex SAB de CV (Productos para la construcción)	1.579.243	0,45
82.900	Fomento Economico Mexicano SAB de CV (Alimentación, bebidas y tabaco)	749.105	0,22
10.500	Fomento Economico Mexicano SAB de CV – ADR ^(a) (Alimentación, bebidas y tabaco)	948.990	0,27
237.400	Grupo Bimbo SAB de CV – Serie A (Alimentación, bebidas y tabaco)	565.613	0,16
268.700	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O" (Bancos)	1.573.780	0,45
399.500	Grupo Financiero Santander Mexico SAB de CV "B" (Bancos)	657.046	0,19
238.800	Grupo Mexico SAB de CV "B" (Minería)	781.628	0,23
62.257	Grupo Televisa SAB – ADR ^(a) (Medios de comunicación)	1.146.774	0,33
457.200	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV "A" (Productos/artículos para el hogar)	824.251	0,24
661.850	Wal-Mart de Mexico SAB de CV (Venta al por menor)	1.600.101	0,46
		15.789.255	4,55
Pakistán			
295.190	Habib Bank Ltd. (Bancos)	456.617	0,13
369.300	Oil & Gas Development Co., Ltd. (Petróleo y gas)	544.934	0,16
585.200	Pakistan Petroleum Ltd. (Petróleo y gas)	1.050.111	0,30
		2.051.662	0,59
Panamá			
4.760	Copa Holdings S.A. "A" (Aerolíneas)	640.410	0,18
Perú			
11.255	Credicorp Ltd. (Bancos)	2.403.055	0,69
15.850	Southern Copper Corp. (Minería)	678.380	0,20
		3.081.435	0,89

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Filipinas			
1.147.982	Metropolitan Bank & Trust Co. (Bancos)	2.176.177	0,63
32.300	PLDT, Inc. – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	959.310	0,28
125.150	SM Investments Corp. (Venta al por menor)	2.401.339	0,69
		5.536.826	1,60
Polonia			
26.500	Bank Pekao S.A. (Bancos)	969.681	0,28
3.200	Bank Zachodni WBK S.A. (Bancos)	342.082	0,10
12.100	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (Petróleo y gas)	379.019	0,11
204.208	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. (Bancos)	2.445.858	0,70
113.350	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A. (Seguros)	1.432.425	0,41
		5.569.065	1,60
Rusia			
582.436	Alrosa PJSC (Minería)	769.867	0,22
196.807	Gazprom PJSC – ADR ^(a) (Petróleo y gas)	897.440	0,26
67.743	Lukoil PJSC – ADR ^(a) (Petróleo y gas)	3.812.576	1,10
47.520	Magnit PJSC – GDR ^(a) (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.226.491	0,35
182.100	Mobile TeleSystems PJSC – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	1.877.451	0,54
4.300	Sberbank of Russia PJSC (traded in Russia) (Bancos)	16.497	0,01
1.545.411	Sberbank of Russia PJSS (negociadas en Estados Unidos) (Bancos)	5.927.342	1,71
82.672	Sberbank of Russia PJSC – ADR ^(a) (Bancos)	1.368.222	0,39
34.600	Yandex NV "A" (Internet)	1.142.492	0,33
		17.038.378	4,91
Sudáfrica			
45.475	Aspen Pharmacare Holdings Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	1.023.076	0,29
158.826	Bidvest Group Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.258.937	0,65
361.523	FirstRand Ltd. (Bancos)	1.507.761	0,43
81.529	Imperial Holdings Ltd. (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	1.365.380	0,39
448.585	Life Healthcare Group Holdings Ltd. (Atención sanitaria – Servicios)	865.686	0,25
18.470	Naspers Ltd. "N" (Medios de comunicación)	5.049.875	1,46
60.791	Nedbank Group Ltd. (Bancos)	1.029.858	0,30
929.123	PPC Ltd. (Productos para la construcción)	477.184	0,14
193.474	Sanlam Ltd. (Seguros)	1.115.688	0,32
129.444	Shoprite Holdings Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.177.168	0,63
77.854	Standard Bank Group Ltd. (Bancos)	998.757	0,29
221.300	Steinhoff International Holdings NV (Venta al por menor)	917.405	0,26
+ 102.807	Vodacom Group Ltd. (Telecomunicaciones)	1.096.759	0,32
179.376	Woolworths Holdings Ltd. (Venta al por menor)	768.986	0,22
		20.652.520	5,95
Corea del Sur			
+ 5.603	Celltrion, Inc. (Productos farmacéuticos)	1.030.242	0,30
17.836	Coway Co., Ltd. (Muebles para el hogar)	1.571.764	0,45
161.995	Hanwha Life Insurance Co., Ltd. (Seguros)	1.110.483	0,32
4.809	Hyundai Heavy Industries Co., Ltd. (Construcción naval)	656.360	0,19
10.988	Hyundai Mobis Co., Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	2.761.514	0,80

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Corea del Sur – (continuación)			
4.537	Hyundai Motor Co. (Fabricantes de automóviles)	685.813	0,20
33.600	Industrial Bank of Korea (Bancos)	490.917	0,14
59.880	KB Financial Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	3.308.499	0,95
7.904	KT&G Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	886.091	0,25
8.485	LG Chem Ltd. (Productos químicos)	3.262.926	0,94
500	LG Household & Health Care Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	538.939	0,16
4.482	Naver Corp. (Internet)	3.302.215	0,95
3.422	POSCO (Hierro/Acero)	1.050.992	0,30
5.323	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	12.471.772	3,59
5.100	Samsung Electronics Co., Ltd. – GDR ^(a) (Semiconductores)	5.967.000	1,72
125.114	Shinhan Financial Group Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	5.581.515	1,61
102.874	SK Hynix, Inc. (Semiconductores)	7.309.619	2,11
5.550	SK Innovation Co., Ltd. (Petróleo y gas)	1.056.264	0,30
		53.042.925	15,28
Taiwán			
220.750	Advanced Semiconductor Engineering, Inc. – ADR ^(a) (Semiconductores)	1.445.913	0,42
75.000	Airtac International Group (Fabricaciones varias)	1.281.708	0,37
436.000	Cathay Financial Holding Co., Ltd. (Seguros)	753.444	0,22
2.485.697	CTBC Financial Holding Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	1.659.457	0,48
412.000	Hon Hai Precision Industry Co., Ltd. (Electrónica)	1.375.284	0,40
479.364	Hon Hai Precision Industry Co., Ltd. – GDR ^(a) (Electrónica)	3.235.707	0,93
7.000	Largan Precision Co., Ltd. (Fabricaciones varias)	1.202.662	0,35
1.335.364	Mega Financial Holding Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	1.053.335	0,30
63.000	President Chain Store Corp. (Venta al por menor)	596.519	0,17
405.525	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. – ADR ^(a) (Semiconductores)	15.904.690	4,58
44.000	Win Semiconductors Corp. (Semiconductores)	469.968	0,13
		28.978.687	8,35
Tailandia			
106.700	Advanced Info Service PCL (Telecomunicaciones)	570.090	0,16
117.900	Bangkok Bank PCL (Bancos)	719.565	0,21
82.000	Bangkok Bank PCL – Foreign Reg. (Bancos)	539.804	0,16
34.600	Bangkok Bank PCL – NVDR (Bancos)	211.174	0,06
167.405	Kasikornbank PCL (Bancos)	1.199.411	0,35
144.900	Kasikornbank PCL – NVDR (Bancos)	1.007.387	0,29
88.500	PTT PCL (Petróleo y gas)	1.116.704	0,32
57.350	Siam Cement PCL (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	834.974	0,24
		6.199.109	1,79

		Valor de mercado en USD	% del patrimonio			
Tenencias	Descripción del valor					
Acciones ordinarias – (continuación)						
Turquía						
455.176	Akbank TAS (Bancos)	1.046.808	0,30			
330.351	KOC Holding AS (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	1.394.817	0,40			
27.181	Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri AS (Petróleo y gas)	837.863	0,24			
532.659	Türk Telekomunikasyon AS (Telecomunicaciones)	768.683	0,22			
294.420	Turkcell İletişim Hizmetleri AS (Telecomunicaciones)	1.138.015	0,33			
143.817	Türkiye Garanti Bankası AS (Bancos)	354.583	0,11			
551.233	Türkiye İş Bankası "C" (Bancos)	871.381	0,25			
91.806	Ulker Bisküvi Sanayi AS (Alimentación, bebidas y tabaco)	421.801	0,12			
		6.833.951	1,97			
Emiratos Árabes Unidos						
388.229	Emaar Properties PJSC (Inmobiliaria)	798.031	0,23			
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 261.110.058)		337.279.050	97,19			
Fondos de inversión – 2,15%						
Francia						
114.067	Lyxor MSCI India UCITS ETF C-EUR	2.173.518	0,62			
Irlanda						
4.571.825	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(d)(e)} (Bancos)	4.571.825	1,32			
12.293	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	734.998	0,21			
		5.306.823	1,53			
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 7.131.140)		7.480.341	2,15			
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 268.241.198)		344.759.391	99,34			
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 268.241.198)		344.759.391	99,34			
Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,00%						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ZAR	549.076	USD	40.274	04/12/2017	185	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					185	0,00
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 268.241.198)		344.759.576	99,34			
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS		2.280.959	0,66			
PATRIMONIO		347.040.535	100,00			

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 2017

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 268.241.198)	344.759.391	99,34
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	185	0,00
Otros activos y pasivos	2.280.959	0,66
Patrimonio	347.040.535	100,00

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Brown Brothers Harriman & Co.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 30 de noviembre de 2017.
Consulte la nota 6.

(a) 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)).

(b) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

(c) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

(d) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

(e) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del 1,367%.

Distribución de la cartera a 30 de noviembre de 2017	% del patrimonio
Acciones ordinarias	
Bancos	21,62
Internet	12,59
Semiconductores	12,55
Telecomunicaciones	6,41
Petróleo y gas	5,50
Alimentación, bebidas y tabaco	4,55
Seguros	4,23
Servicios financieros diversos	3,59
Venta al por menor	2,50
Servicios comerciales	1,94
Otros	21,71
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS	97,19
Fondos de inversión	2,15
Otros activos y pasivos	0,66
TOTAL	100,00

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial			
Acciones ordinarias – 96,95%			
Australia			
403.631	BHP Billiton Plc. (Minería)	6.163.707	1,15
Austria			
32.131	Andritz AG (Maquinaria – Varios)	1.502.124	0,28
+ 31.512	Porr AG (Construcción e ingeniería)	853.660	0,16
		2.355.784	0,44
Bélgica			
73.938	KBC Group NV (Bancos)	5.081.759	0,95
55.056	Telenet Group Hldg. NV (Medios de comunicación)	3.208.113	0,60
71.864	UCB S.A. (Productos farmacéuticos)	4.543.961	0,85
		12.833.833	2,40
Dinamarca			
3.173	ALK-Abello A/S (Productos farmacéuticos)	385.667	0,07
2.590	AP Moeller – Maersk A/S "B" (Transportes)	3.939.856	0,74
17.708	Carlsberg A/S "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.754.954	0,33
174.053	Danske Bank A/S (Bancos)	5.496.466	1,03
98.376	DSV A/S (Transportes)	6.315.076	1,18
89.738	FLSmidth & Co. A/S (Maquinaria – Varios)	4.121.759	0,77
10.822	Genmab A/S (Biotecnología)	1.774.196	0,33
3.691	H Lundbeck A/S (Productos farmacéuticos)	155.792	0,03
126.396	Novo Nordisk A/S "B" (Productos farmacéuticos)	5.482.783	1,03
70.505	Spar Nord Bank A/S (Bancos)	660.369	0,12
		30.086.918	5,63
Finlandia			
193.113	Kone OYJ "B" (Maquinaria – Varios)	8.357.931	1,56
124.648	Konecranes OYJ (Herramientas manuales/mecánicas)	4.673.053	0,87
35.421	Metso OYJ (Maquinaria – Varios)	1.053.420	0,20
43.737	Nokian Renkaat OYJ (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	1.597.713	0,30
+ 625.989	Outotec OYJ (Maquinaria – Construcción y minas)	3.946.861	0,74
35.729	Sampo OYJ "A" (Seguros)	1.592.799	0,30
64.420	Wartsila OYJ Abp (Fabricaciones varias)	3.581.752	0,67
		24.803.529	4,64
Francia			
28.514	Air Liquide S.A. (Productos químicos)	3.008.227	0,56
106.206	Altran Technologies S.A. (Construcción e ingeniería)	1.526.180	0,29
37.157	Arkema S.A. (Productos químicos)	3.814.166	0,71
137.144	AXA S.A. (Seguros)	3.500.601	0,65
16.961	Biomérieux (Atención sanitaria – Servicios)	1.203.213	0,23
56.470	BNP Paribas S.A. (Bancos)	3.619.727	0,68
3.403	Cie Générale des Etablissements Michelin (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	415.847	0,08
40.504	Eiffage S.A. (Construcción e ingeniería)	3.707.331	0,69
106.821	Elior Group 144A ^(a) (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.975.120	0,37
118.788	Elis S.A. (cotizada en Francia) (Servicios comerciales)	2.629.966	0,49
75.328	Elis S.A. (cotizado en Reino Unido) (Servicios comerciales)	1.615.032	0,30
13.151	Essilor International S.A. (Atención sanitaria – Productos)	1.427.541	0,27
14.009	Iliad S.A. (Internet)	2.756.271	0,52
14.325	Ingenico Group S.A. (Ordenadores)	1.251.575	0,23

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Francia – (continuación)			
12.455	Kering (Venta al por menor)	4.666.266	0,87
14.468	L'Oréal S.A. (Cosmética/Cuidado Personal)	2.706.239	0,51
90.501	Legrand S.A. (Equipos y componentes eléctricos)	5.677.128	1,06
31.654	Pernod Ricard S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.153.005	0,78
61.714	Renault S.A. (Fabricantes de automóviles)	5.269.758	0,99
48.538	Safran S.A. (Aeroespacial y defensa)	4.337.356	0,81
79.993	Sanofi (Productos farmacéuticos)	6.145.862	1,15
2.154	Téléperformance (Ordenadores)	266.558	0,05
42.482	Thales S.A. (Aeroespacial y defensa)	3.631.361	0,68
93.524	Total S.A. (Petróleo y gas)	4.473.253	0,84
30.284	Worldline S.A. 144A ^(a) (Software)	1.250.578	0,23
		75.028.161	14,04
Alemania			
26.137	Adidas AG (Confección)	4.615.794	0,86
29.234	Allianz S.E. (Seguros)	5.823.413	1,09
27.423	Bayerische Motoren Werke AG (Fabricantes de automóviles)	2.324.922	0,44
46.741	Beiersdorf AG (Cosmética/Cuidado Personal)	4.688.122	0,88
54.137	Brenntag AG (Productos químicos)	2.852.479	0,53
32.927	Continental AG (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	7.339.428	1,37
129.973	Deutsche Wohnen AG (Inmobiliaria)	4.827.847	0,90
68.708	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA (Atención sanitaria – Servicios)	5.746.050	1,08
54.583	Fresenius SE & Co. KGaA (Atención sanitaria – Servicios)	3.323.013	0,62
15.407	Fuchs Petrolub S.E. – Preferente (Productos químicos)	680.065	0,13
120.164	Infineon Technologies AG (Semiconductores)	2.789.607	0,52
50.668	Merck KGaA (Productos farmacéuticos)	4.563.160	0,85
60.907	SAP S.E. (Software)	5.797.738	1,09
2.110	Sartorius AG. – Preferente (Electrónica)	170.910	0,03
59.527	United Internet AG (Internet)	3.362.085	0,63
11.397	Washtec AG (Maquinaria – Varios)	876.429	0,16
		59.781.062	11,18
Irlanda			
90.660	CRH Plc. (cotizada en Irlanda) (Productos para la construcción)	2.664.497	0,50
109.734	CRH Plc. (cotizado en Reino Unido) (Productos para la construcción)	3.227.016	0,60
55.567	Kingspan Group Plc. (Productos para la construcción)	1.891.223	0,36
		7.782.736	1,46
Italia			
314.653	Assicurazioni Generali SpA (Seguros)	4.848.803	0,91
+ 176.611	Atlantia SpA (Servicios comerciales)	4.946.874	0,92
11.753	DiaSorin SpA (Atención sanitaria – Productos)	909.682	0,17
1.759.398	Intesa Sanpaolo SpA (Bancos)	4.986.134	0,93
166.238	OVS SpA 144A ^(a) (Venta al por menor)	963.349	0,18
236.663	UniCredit SpA (Bancos)	4.042.204	0,76
		20.697.046	3,87
Jordania			
+ 107.951	Hikma Pharmaceuticals Plc. (Productos farmacéuticos)	1.240.951	0,23

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Luxemburgo			
209.575	ArcelorMittal (Hierro/Acero)	5.360.929	1,00
332.753	Tenaris S.A. (Productos fabricados con metal/Ferretería)	4.106.172	0,77
		9.467.101	1,77
Países Bajos			
27.676	ASML Holding NV (Semiconductores)	4.078.059	0,76
66.738	Boskalis Westminster (Construcción e ingeniería)	2.072.548	0,39
58.769	Gemalto NV (Ordenadores)	1.852.693	0,35
59.477	Heineken NV (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.103.721	0,95
525.453	ING Groep NV (Bancos)	8.013.158	1,50
26.425	Randstad Holding NV (Servicios comerciales)	1.367.494	0,26
		22.487.673	4,21
Noruega			
212.327	Marine Harvest ASA (Alimentación, bebidas y tabaco)	3.142.021	0,59
España			
716.897	Banco de Sabadell S.A. (Bancos)	1.222.309	0,23
1.422.098	Banco Santander S.A. (Bancos)	8.121.602	1,52
131.516	Ebro Foods S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.567.192	0,48
126.776	Indra Sistemas S.A. (Ordenadores)	1.476.940	0,28
170.802	Industria de Diseño Textil S.A. (Venta al por menor)	5.106.980	0,95
668.202	Telefonica S.A. (Telecomunicaciones)	5.790.639	1,08
27.848	Viscofan S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.504.349	0,28
		25.790.011	4,82
Suecia			
196.240	Alfa Laval AB (Fabricaciones varias)	3.922.814	0,73
277.038	Assa Abloy AB "B" (Electrónica)	4.753.203	0,89
115.856	Atlas Copco AB "A" (Maquinaria – Construcción y minas)	4.216.123	0,79
319.269	Cloetta AB "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	878.632	0,17
115.303	Hexagon AB "B" (Maquinaria – Varios)	4.778.324	0,89
176.421	Sandvik AB (Herramientas manuales/mecánicas)	2.562.723	0,48
365.785	Trelleborg AB "B" (Fabricaciones varias)	7.418.932	1,39
291.105	Volvo AB "B" (Fabricantes de automóviles)	4.660.019	0,87
		33.190.770	6,21
Suiza			
51.561	Aryzta AG (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.445.453	0,27
203	Belimo Holding AG (Productos para la construcción)	732.723	0,14
105.602	Cie Financiere Richemont S.A. (Venta al por menor)	7.660.327	1,43
3.757	Daetwyler Holding AG (Equipos y componentes eléctricos)	566.878	0,11
8.102	Geberit AG (Productos para la construcción)	2.960.372	0,55
1.084.084	Glencore Plc. (Minería)	4.200.116	0,78
1.407	Inficon Holding AG (Maquinaria – Varios)	692.636	0,13
97.956	Julius Baer Group Ltd. (Servicios financieros diversos)	4.843.077	0,91
14.841	Kuehne & Nagel International AG (Transportes)	2.188.605	0,41
88.901	LafargeHolcim Ltd. (Productos para la construcción)	4.065.163	0,76
517	LEM Holding S.A. (Electrónica)	683.839	0,13

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Suiza – (continuación)			
17.564	Lonza Group AG (Atención sanitaria – Productos)	3.832.006	0,72
385	Sika AG (Productos para la construcción)	2.500.183	0,47
6.463	Tecan Group AG (Atención sanitaria – Productos)	1.116.457	0,21
6.816	Temenos Group AG (Software)	695.520	0,13
439.213	UBS Group AG (Bancos)	6.383.319	1,19
		44.566.674	8,34
Reino Unido			
+ 282.858	Anglo American Plc. (Minería)	4.415.626	0,83
127.030	Associated British Foods Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.244.009	0,79
402.087	Auto Trader Group Plc. 144A ^(B) (Internet)	1.532.525	0,29
1.273.584	BP Plc. (Petróleo y gas)	7.152.757	1,34
209.280	British American Tobacco Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	11.330.171	2,12
246.627	Compass Group Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.213.507	0,79
207.147	Diageo Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	6.052.952	1,13
49.944	Diploma Plc. (Distribución/Venta al por mayor)	639.245	0,12
345.490	Electrocomponents Plc. (Electrónica)	2.465.591	0,46
182.594	Experian Plc. (Servicios comerciales)	3.187.844	0,60
114.047	Halma Plc. (Electrónica)	1.649.774	0,31
162.793	Jardine Lloyd Thompson Group Plc. (Seguros)	2.467.499	0,46
114.985	London Stock Exchange Group Plc. (Servicios financieros diversos)	4.913.118	0,92
891.690	Melrose Industries Plc. (Sociedades de inversión)	2.022.790	0,38
488.726	Prudential Plc. (Seguros)	10.347.035	1,94
88.242	Reckitt Benckiser Group Plc. (Productos/artículos para el hogar)	6.471.462	1,21
590.653	Rentokil Initial Plc. (Servicios comerciales)	2.120.657	0,40
530.585	Royal Dutch Shell Plc. "A" (Petróleo y gas)	14.297.958	2,67
322.980	Smith & Nephew Plc. (Atención sanitaria – Productos)	4.800.298	0,90
35.076	Spirax-Sarco Engineering Plc. (Maquinaria – Varios)	2.284.494	0,43
163.069	SSP Group Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.189.624	0,22
824.117	Standard Chartered Plc. (Bancos)	6.895.948	1,29
90.079	SuperGroup Plc. (Venta al por menor)	2.016.882	0,38
66.538	TechnipFMC Plc. (Servicios de petróleo y gas)	1.600.904	0,30
232.772	UBM Plc. (Servicios comerciales)	1.973.887	0,37
159.694	Unilever NV – CVA (Cosmética/Cuidado Personal)	7.768.315	1,45
55.220	Unilever Plc. (Cosmética/Cuidado Personal)	2.625.516	0,49
1.041.514	Vodafone Group Plc. (Telecomunicaciones)	2.655.489	0,50
194.882	Weir Group Plc. (Maquinaria – Varios)	4.356.809	0,81
61.572	WH Smith Plc. (Venta al por menor)	1.457.483	0,27
925.669	Worldpay Group Plc. 144A ^(B) (Servicios financieros diversos)	4.403.328	0,82
		133.553.497	24,99
Estados Unidos			
124.745	Shire Plc. (Productos farmacéuticos)	5.213.475	0,98
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste EUR 479.095.210)			
		518.184.949	96,95

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 30 de noviembre de 2017. Consulte la nota 6.

(a) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

(b) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

(c) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del (0,459)%.

50

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 30 de noviembre de 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial			
Acciones ordinarias – 90,83%			
Australia			
5.745	BHP Billiton Ltd. – ADR ^(a) (Minería)	238.417	0,06
12.305	BHP Billiton Plc. (Minería)	223.711	0,06
11.482	Brambles Ltd. – ADR ^(a) (Servicios comerciales)	178.115	0,05
15.876	Coca-Cola Amatil Ltd. – ADR ^(a) (Alimentación, bebidas y tabaco)	95.097	0,03
4.732	Commonwealth Bank of Australia – ADR ^(a) (Bancos)	286.381	0,08
5.550	Fortescue Metals Group Ltd. – ADR ^(a) (Hierro/Acero)	38.905	0,01
22.198	National Australia Bank Ltd. – ADR ^(a) (Bancos)	249.727	0,07
12.255	Newcrest Mining Ltd. – ADR ^(a) (Minería)	214.340	0,06
6.860	South32 Ltd. – ADR ^(a) (Minería)	83.212	0,02
26.077	Telstra Corp., Ltd. – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	337.958	0,09
15.251	Wesfarmers Ltd. – ADR ^(a) (Alimentación, bebidas y tabaco)	249.811	0,07
700	Westpac Banking Corp. – ADR ^(a) (Bancos)	16.786	0,00
3.826	Woodside Petroleum Ltd. – ADR ^(a) (Petróleo y gas)	88.687	0,02
		2.301.147	0,62
Bélgica			
+ 12.377	Proximus SADP (Telecomunicaciones)	421.213	0,11
3.262	UCB S.A. (Productos farmacéuticos)	245.558	0,07
		666.771	0,18
Brasil			
11.026	Ambev S.A. – ADR ^(a) (Alimentación, bebidas y tabaco)	69.188	0,02
106.700	B3 SA – Brasil Bolsa Balcao (Servicios financieros diversos)	755.488	0,20
123.500	Banco Bradesco S.A. – Preferente (Bancos)	1.236.801	0,33
1.071	BRF S.A. – ADR ^(a) (Alimentación, bebidas y tabaco)	12.884	0,01
		2.074.361	0,56
Canadá			
32.217	Alamos Gold, Inc. "A" (Minería)	203.450	0,05
112.409	B2Gold Corp. (Minería)	292.263	0,08
67.195	Barrick Gold Corp. (Minería)	920.571	0,25
37.085	Cenovus Energy, Inc. (Petróleo y gas)	350.484	0,09
152.323	Eldorado Gold Corp. (Minería)	176.695	0,05
20.354	Encana Corp. (Petróleo y gas)	241.443	0,06
2.534	Fairfax Financial Holdings Ltd. (Seguros)	1.351.657	0,36
11.803	Goldcorp, Inc. (Minería)	151.078	0,04
55.878	MEG Energy Corp. (Petróleo y gas)	233.405	0,06
22.193	Osisko Gold Royalties Ltd. (Minería)	262.049	0,07
12.012	Pan American Silver Corp. (Minería)	181.982	0,05
19.491	Ritchie Bros Auctioneers, Inc. (Servicios comerciales)	517.096	0,14
31.863	SSR Mining, Inc. (Minería)	269.242	0,07
6.085	Tourmaline Oil Corp. (Petróleo y gas)	109.716	0,03
177.115	Yamana Gold, Inc. (Minería)	469.178	0,13
		5.730.309	1,53
Islas Caimán			
12.151	58.com, Inc. – ADR ^(a) (Internet)	877.545	0,24
3.724	China Biologic Products Holdings, Inc. (Productos farmacéuticos)	316.615	0,08
		1.194.160	0,32

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Chile			
5.115	Enel Chile S.A. – ADR ^(a) (Electricidad)	27.416	0,01
China			
17.057	Alibaba Group Holdings Ltd. – ADR ^(a) (Internet)	3.037.852	0,81
8.993	Autohome, Inc. – ADR ^(a) (Internet)	492.277	0,13
6.271	Baidu, Inc. – ADR ^(a) (Internet)	1.486.478	0,40
990	China Telecom Corp., Ltd. – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	48.025	0,01
21.958	Ctrip.com International Ltd. – ADR ^(a) (Internet)	1.016.216	0,27
246	NetEase, Inc. – ADR ^(a) (Software)	78.503	0,02
3.989	Tencent Holdings Ltd. – ADR ^(a) (Internet)	204.037	0,06
62.000	Tsingtao Brewery Co., Ltd. "H" (Alimentación, bebidas y tabaco)	251.566	0,07
		6.614.954	1,77
Dinamarca			
559	AP Moeller – Maersk A/S "B" (Transportes)	1.012.372	0,27
3.234	Carlsberg A/S "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	381.578	0,10
3.331	Coloplast A/S "B" (Atención sanitaria – Productos)	261.234	0,07
31.401	Novo Nordisk A/S "B" (Productos farmacéuticos)	1.621.656	0,44
44.259	TDC A/S (Telecomunicaciones)	269.425	0,07
		3.546.265	0,95
Finlandia			
4.146	Sampo OYJ "A" (Seguros)	220.048	0,06
Francia			
46.249	BNP Paribas S.A. (Bancos)	3.529.458	0,95
44.742	Bureau Veritas S.A. (Servicios comerciales)	1.189.731	0,32
1.925	Cie Générale des Etablissements Michelin (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	280.059	0,07
31.446	Engie S.A. (Electricidad)	552.398	0,15
2.291	Kleppierre S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	94.687	0,03
5.362	Pernod Ricard S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	837.545	0,22
19.985	Publicis Groupe S.A. (Publicidad)	1.333.130	0,36
1.256	Renault S.A. (Fabricantes de automóviles)	127.686	0,03
4.089	Sanofi (Productos farmacéuticos)	374.021	0,10
9.103	Total S.A. (Petróleo y gas)	518.361	0,14
646	Unibail-Rodamco S.E. (Fondo de inversión inmobiliaria)	165.471	0,04
12.866	Veolia Environnement S.A. (Agua)	324.810	0,09
		9.327.357	2,50
Alemania			
816	Adidas AG (Confección)	171.565	0,05
1.648	Allianz SE (Seguros)	390.836	0,11
3.700	Bayerische Motoren Werke AG (Fabricantes de automóviles)	373.459	0,10
1.250	Continental AG (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	331.717	0,09
5.589	Daimler AG (Fabricantes de automóviles)	463.783	0,12
7.647	Deutsche Boerse AG (Servicios financieros diversos)	866.987	0,23
21.982	Deutsche Telekom AG (Telecomunicaciones)	395.700	0,11
1.920	Deutsche Wohnen AG (Inmobiliaria)	84.908	0,02
16.370	E.ON SE (Electricidad)	190.079	0,05
2.050	Hannover Rueck S.E. (Seguros)	269.201	0,07
26.411	Infineon Technologies AG (Semiconductores)	729.963	0,20
2.319	Innogy SE (Electricidad)	108.696	0,03

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Alemania – (continuación)			
3.215	Merck KGaA (Productos farmacéuticos)	344.715	0,09
3.375	METRO AG (Alimentación, bebidas y tabaco)	65.495	0,02
565	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (Seguros)	126.998	0,03
1.871	ProSiebenSat.1 Media SE (Medios de comunicación)	60.466	0,02
2.955	RWE AG (Electricidad)	67.705	0,02
26.810	SAP S.E. (Software)	3.038.336	0,81
1.399	Siemens AG (Fabricaciones varias)	191.542	0,05
1.912	Vonovia S.E. (Inmobiliaria)	90.018	0,02
		8.362.169	2,24
Hong Kong			
339.400	AIA Group Ltd. (Seguros)	2.747.895	0,74
235.000	Cathay Pacific Airways Ltd. (Aerolíneas)	360.795	0,10
2.526	China Mobile Ltd. – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	128.753	0,03
126.300	China Overseas Land & Investment Ltd. (Inmobiliaria)	401.962	0,11
302.000	China Resources Power Holdings Co., Ltd. (Electricidad)	569.968	0,15
12.000	CK Hutchison Holdings Ltd. (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	151.053	0,04
1.044	Guangdong Investment Ltd. – ADR ^(a) (Agua)	69.551	0,02
48.543	Hong Kong & China Gas Co., Ltd. (Gas)	94.734	0,02
10.700	Jardine Matheson Holdings Ltd. (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	667.425	0,18
		5.192.136	1,39
India			
60.786	Housing Development Finance Corp., Ltd. (Servicios financieros diversos)	1.579.511	0,42
434.518	ICICI Bank Ltd. (Bancos)	2.077.023	0,56
710	Tata Motors Ltd. – ADR ^(a) (Fabricantes de automóviles)	22.173	0,01
		3.678.707	0,99
Indonesia			
3.443	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	106.871	0,03
Irlanda			
147.772	Bank of Ireland Group Plc. (Bancos)	1.157.267	0,31
56.261	CRH Plc. (Productos para la construcción)	1.969.767	0,53
13.609	Endo International Plc. (Productos farmacéuticos)	100.707	0,03
46.408	Medtronic Plc. (Atención sanitaria – Productos)	3.820.306	1,02
86.139	Ryanair Holdings Plc. (Aerolíneas)	1.812.108	0,48
		8.860.155	2,37
Italia			
184.170	Enel SpA (Electricidad)	1.202.661	0,32
18.778	Eni SpA (Petróleo y gas)	311.645	0,08
510	GEDI Gruppo Editoriale SpA (Medios de comunicación)	417	0,00
97.227	Intesa Sanpaolo SpA (Bancos)	328.046	0,09
150.271	Telecom Italia SpA (Telecomunicaciones)	126.217	0,04
+ 18.638	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (Electricidad)	115.496	0,03
		2.084.482	0,56
Japón			
800	ABC-Mart, Inc. (Venta al por menor)	44.187	0,01
+ 44.500	Advantest Corp. (Semiconductores)	894.682	0,24
2.600	Aeon Co., Ltd. (Venta al por menor)	42.448	0,01
2.800	Ajinomoto Co., Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	51.732	0,01

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Japón – (continuación)			
1.200	Alfresa Holdings Corp. (Productos farmacéuticos)	25.888	0,01
1.500	ANA Holdings, Inc. (Aerolíneas)	60.222	0,02
1.700	Asahi Group Holdings Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	86.721	0,02
14.400	Astellas Pharma, Inc. (Productos farmacéuticos)	183.726	0,05
2.000	Bridgestone Corp. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	91.316	0,02
400	Central Japan Railway Co. (Transportes)	74.421	0,02
3.800	Chubu Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	48.297	0,01
23.500	CyberAgent, Inc. (Internet)	807.340	0,22
5.440	Dai-ichi Life Holdings, Inc. (Seguros)	111.774	0,03
1.400	Daiwa House Industry Co., Ltd. (Constructores de viviendas)	51.579	0,01
1.500	Denso Corp. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	84.768	0,02
1.300	East Japan Railway Co. (Transportes)	126.420	0,03
75.200	Honda Motor Co., Ltd. (Fabricantes de automóviles)	2.519.782	0,67
1.200	Hoya Corp. (Electrónica)	58.690	0,02
5.500	Inpex Corp. (Petróleo y gas)	62.505	0,02
5.700	Itochu Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	99.293	0,03
1.400	Japan Airlines Co., Ltd. (Aerolíneas)	51.603	0,01
32.900	Japan Exchange Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	608.636	0,16
65	Japan Retail Fund Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	115.717	0,03
4.000	Japan Tobacco, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	133.115	0,04
5.400	Kansai Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	71.762	0,02
23.000	Kansai Paint Co., Ltd. (Productos químicos)	605.869	0,16
900	Kao Corp. (Cosmética/Cuidado Personal)	59.948	0,02
7.800	KDDI Corp. (Telecomunicaciones)	224.230	0,06
1.200	Lawson, Inc. (Venta al por menor)	83.132	0,02
10.900	LINE Corp. (Internet)	467.116	0,12
13.000	Marubeni Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	86.883	0,02
5.700	Mazda Motor Corp. (Fabricantes de automóviles)	76.766	0,02
800	MEIJI Holdings Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	69.888	0,02
2.900	Mitsubishi Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	73.098	0,02
1.100	Mitsubishi Heavy Industries Ltd. (Maquinaria – Varios)	40.915	0,01
15.500	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (Bancos)	110.031	0,03
6.100	Mitsui & Co., Ltd. (Distribución/Venta al por mayor)	93.186	0,02
1.700	Mitsui Fudosan Co., Ltd. (Inmobiliaria)	38.661	0,01
61.100	Mizuho Financial Group, Inc. (Bancos)	111.506	0,03
53.200	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc. (Seguros)	1.741.276	0,47
1.600	Nikon Corp. (Fabricaciones varias)	31.900	0,01
3.700	Nippon Telegraph & Telephone Corp. (Telecomunicaciones)	194.697	0,05
4.700	Nissan Motor Co., Ltd. (Fabricantes de automóviles)	45.794	0,01
84	Nomura Real Estate Master Fund, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	106.322	0,03
7.000	NTT DOCOMO, Inc. (Telecomunicaciones)	182.052	0,05
25.500	Olympus Corp. (Atención sanitaria – Productos)	1.052.830	0,28
2.700	Ono Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	61.934	0,02
1.100	Oriental Land Co., Ltd. (Entretenimiento)	98.430	0,03
4.200	Osaka Gas Co., Ltd. (Gas)	81.072	0,02
2.300	Panasonic Corp. (Muebles para el hogar)	34.434	0,01
8.600	Rohm Co., Ltd. (Semiconductores)	886.630	0,24
2.300	Seven & i Holdings Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	94.680	0,03
2.900	Shimizu Corp. (Construcción e ingeniería)	32.381	0,01

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Japón – (continuación)			
300	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd. (Productos químicos)	31.666	0,01
3.100	SMC Corp. (Herramientas manuales/mecánicas)	1.264.141	0,34
200	SoftBank Group Corp. (Telecomunicaciones)	17.006	0,00
3.800	Sony Corp. (Muebles para el hogar)	177.414	0,05
8.500	Sumitomo Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	132.855	0,04
76.400	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. (Bancos)	3.112.895	0,83
1.000	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd. (Inmobiliaria)	33.121	0,01
7.000	T&D Holdings, Inc. (Seguros)	115.550	0,03
1.100	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	60.919	0,02
25.300	Temp Holdings Co., Ltd. (Servicios comerciales)	594.610	0,16
2.200	Terumo Corp. (Atención sanitaria – Productos)	105.935	0,03
1.800	Tokio Marine Holdings, Inc. (Seguros)	79.915	0,02
1.600	Tokyo Gas Co., Ltd. (Gas)	37.741	0,01
5.227	Toyota Motor Corp. (Fabricantes de automóviles)	330.726	0,09
84	United Urban Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	119.528	0,03
		19.506.307	5,22
Jersey			
57.713	Centamin Plc. (Minería)	109.209	0,03
12.011	Randgold Resources Ltd. (Minería)	1.116.145	0,30
8.407	Randgold Resources Ltd. – ADR ^(a) (Minería)	780.674	0,21
		2.006.028	0,54
Macao			
101.600	Sands China Ltd. (Alojamiento)	494.376	0,13
Malasia			
39.763	Malayan Banking Bhd – ADR ^(a) (Bancos)	173.367	0,05
México			
1.698	Fomento Economico Mexicano SAB de CV – ADR ^(a) (Alimentación, bebidas y tabaco)	153.465	0,04
5.624	Wal-Mart de Mexico SAB de CV – ADR ^(a) (Venta al por menor)	136.101	0,04
		289.566	0,08
Países Bajos			
19.187	Heineken NV (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.960.164	0,53
3.508	ING Groep NV (Bancos)	63.691	0,02
15.659	Philips Lighting NV 144A ^(b) (Equipos y componentes eléctricos)	591.164	0,16
10.578	Royal Dutch Shell Plc. "B" (Petróleo y gas)	345.007	0,09
4.652	Wolters Kluwer NV (Medios de comunicación)	241.199	0,06
		3.201.225	0,86
Noruega			
29.889	Schibsted ASA "A" (Medios de comunicación)	804.124	0,21
8.346	Schibsted ASA "B" (Medios de comunicación)	210.126	0,06
5.767	Statoil ASA (Petróleo y gas)	116.783	0,03
13.622	Telenor ASA (Telecomunicaciones)	306.279	0,08
		1.437.312	0,38
Portugal			
191.284	EDP – Energias de Portugal S.A. (Electricidad)	666.347	0,18

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Rusia			
55.386	Sberbank of Russia PJSC – ADR ^(a) (Bancos)	916.638	0,25
21.519	Yandex NV "A" (Internet)	710.558	0,19
		1.627.196	0,44
Singapur			
68.000	Ascendas Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	133.343	0,04
39.000	CapitaLand Ltd. (Inmobiliaria)	102.381	0,03
80.000	ComfortDelGro Corp., Ltd. (Transportes)	118.889	0,03
36.900	DBS Group Holdings Ltd. (Bancos)	669.582	0,18
206.000	Golden Agri-Resources Ltd. (Agricultura)	56.570	0,01
22.000	Oversea-Chinese Banking Corp., Ltd. (Bancos)	203.250	0,05
157.000	Singapore Telecommunications Ltd. (Telecomunicaciones)	433.725	0,12
43.456	StarHub Ltd. (Telecomunicaciones)	91.921	0,02
113.295	United Overseas Bank Ltd. (Bancos)	2.202.683	0,59
		4.012.344	1,07
Sudáfrica			
3.045	AngloGold Ashanti Ltd. – ADR ^(a) (Minería)	32.094	0,01
2.948	Aspen Pharmacare Holdings Ltd. – ADR ^(a) (Atención sanitaria – Productos)	66.124	0,02
21.024	MTN Group Ltd. (Telecomunicaciones)	201.700	0,05
19.960	Naspers Ltd. "N" (Medios de comunicación)	5.457.256	1,46
902	Naspers Ltd. "N" – ADR ^(a) (Medios de comunicación)	49.294	0,01
		5.806.468	1,55
Corea del Sur			
+ 3.892	Korea Electric Power Corp. – ADR ^(a) (Electricidad)	67.526	0,02
2.988	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	7.000.875	1,87
1.985	Samsung Electronics Co., Ltd. – GDR ^(a) (Semiconductores)	2.322.450	0,62
13.204	Shinhan Financial Group Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	589.049	0,16
3.610	SK Telecom Co., Ltd. – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	98.661	0,03
		10.078.561	2,70
España			
13.951	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (Bancos)	120.335	0,03
717.700	Banco de Sabadell S.A. (Bancos)	1.456.850	0,39
89.698	Distribuidora Internacional de Alimentación S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	421.393	0,12
66.503	Iberdrola S.A. (Electricidad)	528.573	0,14
6.533	Industria de Diseño Textil S.A. (Venta al por menor)	232.558	0,06
7.953	Red Electrica Corp. S.A. (Electricidad)	179.806	0,05
55.214	Telefonica S.A. (Telecomunicaciones)	569.660	0,15
		3.509.175	0,94
Suecia			
37.717	Atlas Copco AB "B" (Maquinaria – Construcción y minas)	1.466.166	0,39
3.980	Essity AB "B" (Cosmética/Cuidado Personal)	117.361	0,03
71.149	Svenska Handelsbanken AB "A" (Bancos)	987.101	0,27
		2.570.628	0,69
Suiza			
5.727	ABB Ltd. (Maquinaria – Construcción y minas)	147.185	0,04
13.855	Cie Financiere Richemont S.A. (Venta al por menor)	1.196.546	0,32
55.815	Nestlé S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.806.110	1,29
12.212	Novartis AG (Productos farmacéuticos)	1.044.721	0,28
39.337	OC Oerlikon Corp. AG (Maquinaria – Varios)	637.854	0,17

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Suiza – (continuación)			
18.629	Roche Holding AG (Productos farmacéuticos)	4.702.466	1,26
6.702	Schindler Holding AG (Herramientas manuales/mecánicas)	1.515.300	0,40
1.308	Sonova Holding AG (Atención sanitaria – Productos)	208.237	0,05
283	Swatch Group AG (Venta al por menor)	103.430	0,03
1.193	Swiss Prime Site AG (Inmobiliaria)	103.879	0,03
2.738	Swiss Re AG (Seguros)	259.006	0,07
1.186	Swisscom AG (Telecomunicaciones)	625.765	0,17
		15.350.499	4,11
Taiwán			
3.962	Chunghwa Telecom Co., Ltd. – ADR ^(a) (Telecomunicaciones)	137.006	0,03
146.000	HTC Corp. (Telecomunicaciones)	329.022	0,09
234.036	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. – ADR ^(a) (Semiconductores)	9.178.892	2,46
		9.644.920	2,58
Tailandia			
3.018	Kasikornbank PCL. – ADR ^(a) (Bancos)	85.107	0,02
186.000	Kasikornbank PCL – NVDR (Bancos)	1.293.126	0,35
		1.378.233	0,37
Reino Unido			
4.393	AstraZeneca Plc. (Productos farmacéuticos)	283.684	0,08
29.592	Aviva Plc. (Seguros)	204.495	0,06
1.257.317	Barclays Plc. (Bancos)	3.296.426	0,88
412.695	BP Plc. (Petróleo y gas)	2.759.451	0,74
78.094	BT Group Plc. (Telecomunicaciones)	274.049	0,07
222.701	Centrica Plc. (Gas)	436.141	0,12
3.402	Diageo Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	118.351	0,03
86.709	Fiat Chrysler Automobiles NV (Fabricantes de automóviles)	1.487.564	0,40
12.394	GlaxoSmithKline Plc. (Productos farmacéuticos)	216.379	0,06
243.841	Hays Plc. (Servicios comerciales)	603.263	0,16
45.089	HSBC Holdings Plc. (Bancos)	449.609	0,12
22.865	Imperial Brands Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	949.744	0,25
83.997	J Sainsbury Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	265.968	0,07
220.143	Lloyds Banking Group Plc. (Bancos)	197.322	0,05
314.200	Marks & Spencer Group Plc. (Venta al por menor)	1.327.782	0,36
53.506	National Grid Plc. (Gas)	639.771	0,17
158.311	Prudential Plc. (Seguros)	3.990.333	1,07
929	Reckitt Benckiser Group Plc. (Productos/artículos para el hogar)	81.113	0,02
23.886	Rolls-Royce Holdings Plc. (Aeroespacial y defensa)	275.643	0,07
24.393	Royal Dutch Shell Plc. "A" (Petróleo y gas)	782.586	0,21
40.863	Royal Mail Plc. (Transportes)	240.246	0,06
6.920	Smith & Nephew Plc. (Atención sanitaria – Productos)	122.447	0,03
19.863	SSE Plc. (Electricidad)	368.357	0,10
10.209	Unilever NV – CVA (Cosmética/Cuidado Personal)	591.247	0,16
229.525	Vodafone Group Plc. (Telecomunicaciones)	696.718	0,19
		20.658.689	5,53
Estados Unidos			
9.122	Abbott Laboratories (Atención sanitaria – Productos)	507.092	0,14
3.756	ABIOMED, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	730.824	0,20
38.726	Advanced Micro Devices, Inc. (Semiconductores)	418.628	0,11
5.632	Akamai Technologies, Inc. (Software)	314.547	0,08

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Estados Unidos – (continuación)			
5.182	Alnylam Pharmaceuticals, Inc. (Biotecnología)	674.023	0,18
8.503	Alphabet, Inc. "C" (Internet)	8.673.060	2,32
4.682	Altria Group, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	317.440	0,08
4.038	Amazon.com, Inc. (Internet)	4.714.365	1,26
4.289	Ameren Corp. (Electricidad)	274.796	0,07
1.249	American Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	96.698	0,03
7.835	American Express Co. (Servicios financieros diversos)	761.170	0,20
5.299	AmerisourceBergen Corp. (Productos farmacéuticos)	453.541	0,12
23.044	Anthem, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	5.259.563	1,41
31.975	Apache Corp. (Petróleo y gas)	1.330.160	0,36
45.926	Apple, Inc. (Ordenadores)	7.805.583	2,09
9.669	Archer-Daniels-Midland Co. (Agricultura)	386.905	0,10
12.529	Arthur J Gallagher & Co. (Seguros)	825.661	0,22
62.419	AT&T, Inc. (Telecomunicaciones)	2.275.797	0,61
98.900	Bank of America Corp. (Bancos)	2.791.947	0,75
5.138	BB&T Corp. (Bancos)	253.149	0,07
13.746	Bristol-Myers Squibb Co. (Productos farmacéuticos)	870.809	0,23
128.100	Cabot Oil & Gas Corp. (Petróleo y gas)	3.752.049	1,00
32.500	CalAtlantic Group, Inc. (Constructores de viviendas)	1.811.550	0,48
6.618	Campbell Soup Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	326.598	0,09
5.361	Capital One Financial Corp. (Bancos)	492.944	0,13
8.617	Cardinal Health, Inc. (Productos farmacéuticos)	514.780	0,14
10.011	CarMax, Inc. (Venta al por menor)	685.653	0,18
1.709	Cboe Global Markets, Inc. (Servicios financieros diversos)	207.268	0,06
14.479	CenturyLink, Inc. (Telecomunicaciones)	211.973	0,06
12.337	CH Robinson Worldwide, Inc. (Transportes)	1.058.268	0,28
1.098	Chipotle Mexican Grill, Inc. (Venta al por menor)	337.712	0,09
13.606	Cigna Corp. (Atención sanitaria – Servicios)	2.822.157	0,76
39.506	Cisco Systems, Inc. (Telecomunicaciones)	1.486.018	0,40
66.768	Citigroup, Inc. (Bancos)	5.035.643	1,35
1.366	CME Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	202.769	0,05
254	Colgate-Palmolive Co. (Cosmética/Cuidado Personal)	18.377	0,00
4.480	Consolidated Edison, Inc. (Electricidad)	397.958	0,11
1.650	Costco Wholesale Corp. (Venta al por menor)	303.682	0,08
10.104	CVS Health Corp. (Venta al por menor)	758.002	0,20
5.611	Devon Energy Corp. (Petróleo y gas)	214.172	0,06
14.205	Dollar General Corp. (Venta al por menor)	1.267.228	0,34
13.226	Dollar Tree, Inc. (Venta al por menor)	1.374.314	0,37
65.001	DR Horton, Inc. (Constructores de viviendas)	3.305.301	0,89
1.792	DTE Energy Co. (Electricidad)	206.600	0,06
8.027	Duke Energy Corp. (Electricidad)	716.089	0,19
32.800	eBay, Inc. (Internet)	1.139.472	0,31
5.373	Edison International (Electricidad)	438.222	0,12
12.311	Eli Lilly & Co. (Productos farmacéuticos)	1.045.573	0,28
2.199	Entergy Corp. (Electricidad)	190.389	0,05
5.857	Envision Healthcare Corp. (Atención sanitaria – Servicios)	188.478	0,05
12.086	EOG Resources, Inc. (Petróleo y gas)	1.233.255	0,33
17.143	Exelon Corp. (Electricidad)	715.035	0,19
4.483	Express Scripts Holding Co. (Productos farmacéuticos)	285.164	0,08
9.335	Facebook, Inc. "A" (Internet)	1.636.612	0,44
2.054	Federal Realty Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	271.970	0,07
67.200	Fifth Third Bancorp (Bancos)	2.052.960	0,55
12.978	Financial Engines, Inc. (Servicios financieros diversos)	364.033	0,10
10.257	First Republic Bank (Bancos)	994.929	0,27

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)				Acciones ordinarias – (continuación)			
Estados Unidos – (continuación)				Estados Unidos – (continuación)			
9.854	FirstEnergy Corp. (Electricidad)	334.248	0,09	5.198	PG&E Corp. (Electricidad)	285.682	0,08
28.838	Ford Motor Co. (Fabricantes de automóviles)	363.070	0,10	2.305	Pinnacle West Capital Corp. (Electricidad)	210.838	0,06
41.464	General Electric Co. (Fabricaciones varias)	766.669	0,21	15.582	PPL Corp. (Electricidad)	573.418	0,15
5.833	General Mills, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	330.964	0,09	7.352	Procter & Gamble Co. (Cosmética/Cuidado Personal)	658.151	0,18
11.628	General Motors Co. (Fabricantes de automóviles)	513.841	0,14	5.945	Public Service Enterprise Group, Inc. (Electricidad)	314.966	0,08
13.443	GGP, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	314.163	0,08	18.823	PulteGroup, Inc. (Constructores de viviendas)	641.488	0,17
38.181	Gilead Sciences, Inc. (Biotecnología)	2.840.285	0,76	14.705	QUALCOMM, Inc. (Semiconductores)	970.089	0,26
9.666	Goodyear Tire & Rubber Co. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	314.725	0,08	5.500	Range Resources Corp. (Petróleo y gas)	100.568	0,03
14.571	GrubHub, Inc. (Internet)	962.997	0,26	10.885	Realty Income Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	604.009	0,16
20.322	HCP, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	542.597	0,15	13.079	ResMed, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	1.117.993	0,30
22.084	Hecia Mining Co. (Minería)	84.361	0,02	25.789	Royal Caribbean Cruises Ltd. (Ocio)	3.145.742	0,84
2.693	Hess Corp. (Petróleo y gas)	123.043	0,03	17.351	Seattle Genetics, Inc. (Biotecnología)	1.041.928	0,28
4.385	Howard Hughes Corp. (Inmobiliaria)	545.275	0,15	7.191	Shire Plc. (Productos farmacéuticos)	357.801	0,10
84.143	Intel Corp. (Semiconductores)	3.743.522	1,00	10.248	SiteOne Landscape Supply, Inc. (Distribución/Venta al por mayor)	753.330	0,20
11.013	Interactive Brokers Group, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	629.503	0,17	15.783	Southern Co. (Electricidad)	809.826	0,22
2.649	Intercontinental Exchange, Inc. (Servicios financieros diversos)	187.046	0,05	7.296	Stericycle, Inc. (Control medioambiental)	480.223	0,13
6.533	International Business Machines Corp. (Ordenadores)	1.007.715	0,27	23.100	Synchrony Financial (Servicios financieros diversos)	828.366	0,22
44.165	Johnson & Johnson (Productos farmacéuticos)	6.162.342	1,65	13.079	Sysco Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	757.143	0,20
27.000	JPMorgan Chase & Co. (Bancos)	2.817.720	0,75	10.992	Target Corp. (Venta al por menor)	687.879	0,18
4.773	Kellogg Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	319.743	0,09	12.150	Taylor Morrison Home Corp. "A" (Constructores de viviendas)	297.553	0,08
8.332	Kirby Corp. (Transportes)	554.911	0,15	21.210	TD Ameritrade Holding Corp. (Servicios financieros diversos)	1.084.679	0,29
69.396	Kroger Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.907.002	0,51	19.607	Teradyne, Inc. (Semiconductores)	804.867	0,22
658	LendingTree, Inc. (Servicios comerciales)	197.170	0,05	3.279	Tesla, Inc. (Fabricantes de automóviles)	1.001.538	0,27
44.875	Lennar Corp. "A" (Constructores de viviendas)	2.807.380	0,75	6.046	Thermo Fisher Scientific, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	1.166.697	0,31
897	Lennar Corp. "B" (Constructores de viviendas)	45.935	0,01	6.028	TJX Cos., Inc. (Venta al por menor)	453.547	0,12
35.991	Leucadia National Corp. (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	954.121	0,26	8.919	Tyson Foods, Inc. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	736.174	0,20
5.429	Lincoln Electric Holdings, Inc. (Herramientas manuales/mecánicas)	490.293	0,13	25.149	Under Armour, Inc. "A" (Confección)	343.787	0,09
15.489	Macy's, Inc. (Venta al por menor)	382.578	0,10	14.800	UnitedHealth Group, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	3.297.736	0,88
10.005	Marathon Oil Corp. (Petróleo y gas)	150.475	0,04	9.400	Ventas, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	605.454	0,16
1.231	Markel Corp. (Seguros)	1.355.331	0,36	10.894	Verisk Analytics, Inc. (Servicios comerciales)	1.036.891	0,28
3.633	MarketAxess Holdings, Inc. (Servicios comerciales)	704.439	0,19	51.567	Verizon Communications, Inc. (Telecomunicaciones)	2.597.430	0,70
2.215	Marsh & McLennan Cos, Inc. (Seguros)	184.952	0,05	20.152	Visa, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	2.224.176	0,60
4.826	Martin Marietta Materials, Inc. (Productos para la construcción)	1.000.768	0,27	10.747	Wabtec Corp. (Maquinaria – Varios)	836.117	0,22
14.681	MasterCard, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	2.185.854	0,59	13.400	Wal-Mart Stores, Inc. (Venta al por menor)	1.312.530	0,35
3.348	McKesson Corp. (Productos farmacéuticos)	495.203	0,13	10.165	Walgreens Boots Alliance, Inc. (Venta al por menor)	734.929	0,20
7.981	MDC Holdings, Inc. (Constructores de viviendas)	287.795	0,08	6.341	Waters Corp. (Electrónica)	1.243.407	0,33
28.012	Merck & Co., Inc. (Productos farmacéuticos)	1.558.027	0,42	2.741	Wells Fargo & Co. (Bancos)	155.004	0,04
9.496	Meritage Homes Corp. (Constructores de viviendas)	520.856	0,14	8.982	Welltower, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	608.710	0,16
83.399	Microsoft Corp. (Software)	6.993.840	1,87	12.421	Weyerhaeuser Co. (Fondo de inversión inmobiliaria)	437.778	0,12
17.609	Moody's Corp. (Servicios comerciales)	2.630.609	0,70	74.000	WPP Plc. (Publicidad)	1.318.388	0,35
13.941	Mylan NV (Productos farmacéuticos)	510.101	0,14	3.165	Xcel Energy, Inc. (Electricidad)	162.396	0,04
25.693	Myriad Genetics, Inc. (Biotecnología)	853.008	0,23	12.405	Zillow Group, Inc. "C" (Internet)	507.985	0,14
2.121	Nasdaq, Inc. (Servicios financieros diversos)	167.686	0,04	2.771	Zimmer Biomet Holdings, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	324.927	0,09
2.702	NextEra Energy, Inc. (Electricidad)	428.699	0,11			176.711.145	47,33
26.106	Now, Inc. (Servicios de petróleo y gas)	275.418	0,07				
6.847	NVIDIA Corp. (Semiconductores)	1.351.324	0,36				
17.256	Oracle Corp. (Software)	848.823	0,23				
21.400	PepsiCo, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.494.598	0,67				
166.870	Pfizer, Inc. (Productos farmacéuticos)	6.039.025	1,62				
				TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 265.946.383)			
						339.109.694	90,83

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
Fondos de inversión – 3,92%				
Irlanda				
13.549.772	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(c)(d)} (Bancos)	13.549.772	3,63	
Estados Unidos				
+ 1.731	iShares China Large-Cap ETF (Sociedades de inversión)	80.163	0,02	
14.726	iShares MSCI India ETF (Sociedades de inversión)	512.317	0,14	
4.112	iShares MSCI Malaysia ETF	135.100	0,03	
4.878	iShares MSCI South Korea Capped ETF	366.435	0,10	
		1.094.015	0,29	
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 14.592.516)		14.643.787	3,92	
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 280.538.899)		353.753.481	94,75	
Otros títulos transferibles				
Acciones ordinarias – 0,00%				
Reino Unido				
3.068.476	Rolls-Royce Holdings Plc. ^(e) (Aeroespacial y defensa)	4.142	0,00	
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD cero)		4.142	0,00	
TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD cero)		4.142	0,00	
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 280.538.899)		353.757.623	94,75	
Contratos de futuros – 0,04%				
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD				
8	SPI 200 Futures 21/12/2017	Larga 907.298	38.499	0,01
CHF				
3	Swiss Market Index Futures 15/12/2017	Larga 284.644	9.241	0,00
EUR				
161	DJ Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2017	Larga 6.873.592	4.865	0,00
USD				
25	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2017	Larga 3.295.625	76.825	0,02
69	MSCI Singapore Index Futures 15/12/2017	Larga 3.880.905	11.644	0,01
		7.176.530	88.469	0,03
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS		141.074	0,04	

Contratos de divisas a plazo – 0,08%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
CHF	346.699	USD	349.520	20/12/2017	3.423	0,00
EUR	2.086.315	USD	2.477.774	20/12/2017	8.738	0,00
GBP	5.479.017	USD	7.248.680	20/12/2017	150.899	0,04
USD	1.882.602	AUD	2.343.643	20/12/2017	106.644	0,03
USD	3.994.367	CAD	4.847.923	20/12/2017	222.228	0,06
USD	1.606.334	CHF	1.520.877	20/12/2017	58.066	0,01
USD	259.446	DKK	1.602.702	20/12/2017	2.749	0,00
USD	392.142	NOK	3.071.021	20/12/2017	21.106	0,01
USD	996.872	SGD	1.339.397	20/12/2017	2.668	0,00
KRW	254.267.174	USD	224.602	22/12/2017	9.292	0,00
TWD	5.682.927	USD	188.676	22/12/2017	930	0,00
USD	581.204	TWD	17.404.168	22/12/2017	529	0,00

PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO	587.272	0,15
---	----------------	-------------

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
CAD	496.302	USD	386.995	20/12/2017	(826)	(0,00)
HKD	6.535.057	USD	838.699	20/12/2017	(1.672)	(0,00)
JPY	1.326.418.219	USD	11.997.174	20/12/2017	(138.366)	(0,04)
NOK	2.706.699	USD	333.125	20/12/2017	(6.106)	(0,00)
SEK	9.303.349	USD	1.148.319	20/12/2017	(30.343)	(0,01)
USD	565.613	EUR	477.101	20/12/2017	(3.006)	(0,00)
USD	1.671.755	GBP	1.264.784	20/12/2017	(36.374)	(0,01)
USD	757.530	JPY	85.028.904	20/12/2017	(2.669)	(0,00)
USD	1.434.292	CNY	9.496.450	22/12/2017	(865)	(0,00)
USD	632.203	INR	41.066.020	22/12/2017	(3.041)	(0,00)
USD	1.128.205	KRW	1.275.209.964	22/12/2017	(44.829)	(0,01)

MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO	(268.097)	(0,07)
--	------------------	---------------

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,02%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	7.875.032	USD	9.337.709	21/12/2017	48.657	0,01
EUR	8.124.465	USD	9.623.470	18/01/2018	78.919	0,02
GBP	15.024.772	USD	19.876.860	18/01/2018	438.384	0,12
EUR	8.428.322	USD	9.983.449	15/02/2018	98.334	0,03
GBP	16.184.941	USD	21.404.957	15/02/2018	497.589	0,13

PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA	1.161.883	0,31
---	------------------	-------------

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	13.442.028	USD	18.214.580	21/12/2017	(59.818)	(0,02)
USD	9.314.880	EUR	7.875.032	21/12/2017	(71.487)	(0,02)
USD	17.769.864	GBP	13.442.028	21/12/2017	(384.898)	(0,10)
USD	9.609.073	EUR	8.124.465	18/01/2018	(93.317)	(0,02)
USD	19.838.499	GBP	15.024.772	18/01/2018	(476.745)	(0,13)

MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA	(1.086.265)	(0,29)
--	--------------------	---------------

VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 280.538.899)	354.293.490	94,89
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS	19.062.217	5,11
PATRIMONIO	373.355.707	100,00

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 2017

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 280.538.899)	353.757.623	94,75
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	141.074	0,04
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	587.272	0,15
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(268.097)	(0,07)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	1.161.883	0,31
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(1.086.265)	(0,29)
Otros activos y pasivos	19.062.217	5,11
Patrimonio	373.355.707	100,00

El Comisionista de futuros fue Newedge Canada, Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Banque Nationale du Canada y Morgan Stanley.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2017, medida como porcentaje del VL, es del 0,31%.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 30 de noviembre de 2017. Consulte la nota 6.

(a) 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)).

(b) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

(c) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

(d) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del 1,367%.

(e) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Distribución de la cartera a 30 de noviembre de 2017	% del patrimonio
Acciones ordinarias	
Bancos	10,44
Semiconductores	7,58
Productos farmacéuticos	7,50
Internet	7,17
Alimentación, bebidas y tabaco	4,92
Seguros	3,75
Servicios financieros diversos	3,54
Petróleo y gas	3,42
Telecomunicaciones	3,42
Atención sanitaria – Servicios	3,10
Otros	35,99
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS	90,83
Fondos de inversión	3,92
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	0,04
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	0,15
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(0,07)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	0,31
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(0,29)
Otros activos y pasivos	5,11
TOTAL	100,00

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial			
Acciones ordinarias – 97,83%			
Aeroespacial y defensa			
30.075	General Dynamics Corp.	6.139.510	1,26
5.085	TransDigm Group, Inc.	1.423.088	0,29
57.206	United Technologies Corp.	6.853.279	1,41
		14.415.877	2,96
Aerolíneas			
49.840	Southwest Airlines Co.	2.975.448	0,61
86.315	United Continental Holdings, Inc.	5.416.266	1,11
		8.391.714	1,72
Confección			
141.880	NIKE, Inc. "B"	8.619.210	1,77
Piezas de recambio y equipos para automóviles			
46.388	BorgWarner, Inc.	2.559.226	0,53
Fabricantes de automóviles			
193.354	Ford Motor Co.	2.434.327	0,50
Bancos			
144.274	Bank of America Corp.	4.072.855	0,84
100.761	BankUnited, Inc.	3.822.872	0,78
132.935	Credit Suisse Group AG – ADR ^(a)	2.263.883	0,46
20.564	First Republic Bank	1.994.708	0,41
106.524	US Bancorp	5.875.864	1,21
90.640	Wells Fargo & Co.	5.125.692	1,05
22.780	Western Alliance Bancorp	1.325.341	0,27
		24.481.215	5,02
Biotecnología			
34.160	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	3.759.991	0,77
4.179	Biogen, Inc.	1.337.949	0,28
21.150	Celgene Corp.	2.165.548	0,44
30.640	Medicines Co.	946.470	0,19
11.770	Prothena Corp., Plc.	529.297	0,11
6.570	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	949.562	0,20
		9.688.817	1,99
Productos para la construcción			
67.564	Johnson Controls International Plc.	2.574.189	0,53
47.330	Summit Materials, Inc. "A"	1.446.878	0,30
		4.021.067	0,83
Productos químicos			
55.748	Axalta Coating Systems Ltd.	2.090.550	0,43
25.820	DowDuPont, Inc.	1.849.228	0,38
10.715	NewMarket Corp.	4.295.965	0,88
22.000	Praxair, Inc.	3.415.500	0,70
14.972	Sherwin-Williams Co.	5.913.491	1,21
31.580	Univar, Inc.	924.031	0,19
		18.488.765	3,79
Servicios comerciales			
22.834	Ecolab, Inc.	3.095.834	0,63
3.860	FleetCor Technologies, Inc.	699.972	0,14
68.036	Moody's Corp.	10.163.898	2,09
7.300	S&P Global, Inc.	1.197.200	0,25
17.930	Vantiv, Inc. "A"	1.312.655	0,27
26.032	Verisk Analytics, Inc.	2.477.726	0,51
		18.947.285	3,89

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Ordenadores			
90.746	Apple, Inc.	15.423.190	3,17
15.480	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	1.122.919	0,23
		16.546.109	3,40
Cosmética/Cuidado Personal			
66.090	Colgate-Palmolive Co.	4.781.612	0,98
Distribución/Venta al por mayor			
29.125	Fastenal Co.	1.504.889	0,31
170.070	Ferguson Plc. – ADR ^(a)	1.233.007	0,25
		2.737.896	0,56
Servicios financieros diversos			
5.395	Alliance Data Systems Corp.	1.277.266	0,26
12.405	BlackRock, Inc.	6.230.907	1,28
31.531	CME Group, Inc.	4.680.462	0,96
65.743	Discover Financial Services	4.612.529	0,95
20.250	Intercontinental Exchange, Inc.	1.429.852	0,29
48.121	MasterCard, Inc. "A"	7.164.736	1,47
132.642	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	2.395.515	0,49
82.752	Visa, Inc. "A"	9.133.338	1,88
		36.924.605	7,58
Equipos y componentes eléctricos			
31.370	Ametek, Inc.	2.264.914	0,46
Electrónica			
8.796	Mettler-Toledo International, Inc.	5.521.161	1,13
26.330	Orbotech Ltd.	1.342.304	0,28
42.840	Sanmina Corp.	1.477.980	0,30
		8.341.445	1,71
Entretenimiento			
81.313	Red Rock Resorts, Inc. "A"	2.479.233	0,51
9.598	Vail Resorts, Inc.	2.138.147	0,44
		4.617.380	0,95
Alimentación, bebidas y tabaco			
75.615	Altria Group, Inc.	5.126.697	1,05
59.900	Coca-Cola Co.	2.713.770	0,56
7.655	Constellation Brands, Inc. "A"	1.634.649	0,33
34.632	Molson Coors Brewing Co. "B"	2.650.041	0,54
70.137	PepsiCo, Inc.	8.175.870	1,68
41.907	Philip Morris International, Inc.	4.319.354	0,89
23.121	Post Holdings, Inc.	1.845.287	0,38
		26.465.668	5,43
Atención sanitaria – Productos			
87.923	Abbott Laboratories	4.887.640	1,00
30.808	Becton Dickinson and Co.	6.934.573	1,42
4.970	Cooper Cos., Inc.	1.198.317	0,25
20.380	Integra LifeSciences Holdings Corp.	993.117	0,20
17.690	Steris Plc.	1.582.547	0,33
29.742	Varian Medical Systems, Inc.	3.326.345	0,68
		18.922.539	3,88
Atención sanitaria – Servicios			
13.711	Aetna, Inc.	2.486.216	0,51
29.536	UnitedHealth Group, Inc.	6.581.211	1,35
		9.067.427	1,86
Seguros			
7.910	Alleghany Corp.	4.645.227	0,95
79.908	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	15.244.049	3,13
23.888	Brighthouse Financial, Inc.	1.425.636	0,29

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Seguros – (continuación)			
22.990	Essent Group Ltd.	1.023.745	0,21
67.256	Loews Corp.	3.382.977	0,70
74.675	MetLife, Inc.	4.008.554	0,82
129.945	Progressive Corp.	6.841.604	1,40
47.319	Validus Holdings Ltd.	2.331.407	0,48
		38.903.199	7,98
Internet			
10.919	Alphabet, Inc. "A"	11.307.716	2,32
8.117	Alphabet, Inc. "C"	8.279.340	1,70
3.001	Amazon.com, Inc.	3.503.668	0,72
18.910	Facebook, Inc. "A"	3.315.301	0,68
5.025	Palo Alto Networks, Inc.	727.771	0,15
		27.133.796	5,57
Ocio			
105.330	Carnival Corp.	6.861.196	1,41
Alojamiento			
11.210	Marriott International, Inc. "A"	1.417.056	0,29
Maquinaria – Varios			
52.971	Deere & Co.	7.882.085	1,62
35.768	Graco, Inc.	4.650.555	0,95
32.861	Middleby Corp.	4.181.891	0,86
		16.714.531	3,43
Medios de comunicación			
3.656	Charter Communications, Inc. "A"	1.180.924	0,24
13.802	FactSet Research Systems, Inc.	2.752.395	0,56
74.118	Liberty Global Plc. "A"	2.374.741	0,49
33.650	Twenty-First Century Fox, Inc. "A"	1.077.305	0,22
111.730	Twenty-First Century Fox, Inc. "B"	3.488.211	0,72
		10.873.576	2,23
Fabricaciones varias			
23.885	3M Co.	5.716.875	1,17
17.630	Ingersoll-Rand Plc.	1.534.162	0,32
		7.251.037	1,49
Petróleo y gas			
9.340	Andeavor	985.183	0,20
28.035	Chevron Corp.	3.325.231	0,68
12.060	EOG Resources, Inc.	1.230.603	0,25
26.220	RSP Permian, Inc.	950.737	0,20
		6.491.754	1,33
Embalajes y envases			
15.240	Berry Global Group, Inc.	904.646	0,19
Productos farmacéuticos			
16.210	Aclaris Therapeutics, Inc.	379.152	0,08
53.079	Bristol-Myers Squibb Co.	3.362.554	0,69
59.285	Eli Lilly & Co.	5.035.075	1,03
9.490	Jazz Pharmaceuticals Plc.	1.311.803	0,27
56.453	Johnson & Johnson	7.876.887	1,62
		17.965.471	3,69
Fondo de inversión inmobiliaria			
12.220	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	1.554.384	0,32
9.930	American Tower Corp.	1.423.068	0,29
		2.977.452	0,61

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Venta al por menor			
6.494	AutoZone, Inc.	4.513.330	0,93
86.995	CarMax, Inc.	5.958.287	1,22
22.241	Dollar General Corp.	1.984.120	0,41
71.995	Dollar Tree, Inc.	7.481.000	1,54
12.280	Home Depot, Inc.	2.191.612	0,45
83.582	Lowe's Cos, Inc.	7.039.276	1,44
14.085	O'Reilly Automotive, Inc.	3.388.992	0,70
26.250	Tiffany & Co.	2.454.375	0,50
98.382	TJX Cos., Inc.	7.402.262	1,52
36.933	Tractor Supply Co.	2.580.878	0,53
		44.994.132	9,24
Semiconductores			
46.295	Analog Devices, Inc.	3.946.186	0,81
3.620	Broadcom Ltd.	979.355	0,20
28.890	Cypress Semiconductor Corp.	459.062	0,10
5.440	Lam Research Corp.	1.061.888	0,22
20.920	Microsemi Corp.	1.088.049	0,22
		7.534.540	1,55
Software			
5.360	Adobe Systems, Inc.	946.951	0,19
22.270	InterXion Holding NV	1.266.495	0,26
41.763	Microsoft Corp.	3.502.245	0,72
42.800	MSCI, Inc.	5.478.828	1,13
114.694	Oracle Corp.	5.641.798	1,16
14.300	Red Hat, Inc.	1.786.070	0,37
13.730	salesforce.com, Inc.	1.424.625	0,29
8.180	ServiceNow, Inc.	989.616	0,20
		21.036.628	4,32
Telecomunicaciones			
103.555	Cisco Systems, Inc.	3.895.221	0,80
69.570	Verizon Communications, Inc.	3.504.241	0,72
		7.399.462	1,52
Transportes			
14.460	FedEx Corp.	3.334.476	0,68
49.863	Hub Group, Inc. "A"	2.338.575	0,48
30.179	Kirby Corp.	2.009.922	0,41
40.295	Norfolk Southern Corp.	5.493.417	1,13
12.710	Ryder System, Inc.	1.038.661	0,21
10.100	Union Pacific Corp.	1.251.996	0,26
		15.467.047	3,17
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS			
(coste USD 386.349.398)		476.642.621	97,83
Fondos de inversión – 1,60%			
Dólar estadounidense			
7.779.307	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(b)(c)}	7.779.307	1,60
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN			
(coste USD 7.779.307)		7.779.307	1,60
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			
(coste USD 394.128.705)		484.421.928	99,43
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES			
(coste USD 394.128.705)		484.421.928	99,43
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS		2.768.927	0,57
PATRIMONIO		487.190.855	100,00

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 2017

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones (coste USD 394.128.705)	484.421.928	99,43
Otros activos y pasivos	2.768.927	0,57
Patrimonio	487.190.855	100,00

(a) 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)).

(b) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

(c) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del 1,367%.

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial			
Acciones ordinarias – 95,65%			
Aeroespacial y defensa			
3.336	Curtiss-Wright Corp.	410.028	0,15
42.027	HEICO Corp.	3.752.170	1,37
17.706	KLX, Inc.	976.309	0,36
		5.138.507	1,88
Confección			
45.708	Skechers U.S.A., Inc. "A"	1.611.664	0,59
32.288	Steven Madden Ltd.	1.394.842	0,51
		3.006.506	1,10
Piezas de recambio y equipos para automóviles			
10.673	Cooper Tire & Rubber Co.	391.699	0,14
19.046	Dorman Products, Inc.	1.328.649	0,49
3.117	Standard Motor Products, Inc.	145.096	0,05
		1.865.444	0,68
Fabricantes de automóviles			
32.460	REV Group, Inc.	895.247	0,33
Bancos			
5.057	Allegiance Bancshares, Inc.	200.763	0,07
49.770	Bank of the Ozarks, Inc.	2.407.873	0,88
83.764	BankUnited, Inc.	3.178.006	1,16
26.305	Columbia Banking System, Inc.	1.225.024	0,45
35.770	ConnectOne Bancorp, Inc.	992.618	0,36
19.426	Eagle Bancorp, Inc.	1.329.710	0,49
19.934	FCB Financial Holdings, Inc. "A"	1.051.518	0,38
3.604	First Citizens BancShares, Inc. "A"	1.568.172	0,57
13.376	First Merchants Corp.	578.646	0,21
15.302	First Midwest Bancorp, Inc.	386.835	0,14
22.621	Hanmi Financial Corp.	735.183	0,27
53.137	Home BancShares, Inc.	1.280.070	0,47
33.321	LegacyTexas Financial Group, Inc.	1.401.481	0,51
133	Peapack Gladstone Financial Corp.	4.813	0,00
14.726	Prosperity Bancshares, Inc.	1.036.121	0,38
12.564	Veritex Holdings, Inc.	350.724	0,13
29.859	Walker & Dunlop, Inc.	1.470.257	0,54
27.098	Webster Financial Corp.	1.567.890	0,57
		20.765.704	7,58
Biotecnología			
13.594	Acceleron Pharma, Inc.	482.587	0,17
23.175	Alder Biopharmaceuticals, Inc.	245.655	0,09
38.021	Cambrex Corp.	1.882.040	0,69
18.508	Charles River Laboratories International, Inc.	1.902.622	0,69
10.045	Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	485.374	0,18
		4.998.278	1,82
Productos para la construcción			
14.946	Patrick Industries, Inc.	1.481.896	0,54
30.129	Universal Forest Products, Inc.	1.173.525	0,43
		2.655.421	0,97
Productos químicos			
16.446	Balchem Corp.	1.449.057	0,53
6.257	Cabot Corp.	387.496	0,14
22.202	Ferro Corp.	549.055	0,20
14.279	Minerals Technologies, Inc.	1.042.367	0,38
18.558	Olin Corp.	657.139	0,24
4.034	PolyOne Corp.	187.823	0,07
47.195	PQ Group Holdings, Inc.	748.513	0,27
51.226	Valvoline, Inc.	1.250.427	0,46
		6.271.877	2,29

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Carbón			
82.848	SunCoke Energy, Inc.	941.982	0,34
Servicios comerciales			
21.646	ABM Industries, Inc.	918.873	0,33
12.015	Alarm.com Holdings, Inc.	493.216	0,18
44.117	AMN Healthcare Services, Inc.	2.216.879	0,81
15.354	Booz Allen Hamilton Holding Corp.	586.216	0,21
26.496	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	2.348.605	0,86
20.580	Colliers International Group, Inc.	1.243.032	0,45
13.777	CoreLogic, Inc.	598.197	0,22
20.225	FTI Consulting, Inc.	869.675	0,32
7.594	Global Payments, Inc.	755.603	0,28
31.133	Healthcare Services Group, Inc.	1.591.830	0,58
6.663	Heidrick & Struggles International, Inc.	165.242	0,06
9.572	Huron Consulting Group, Inc.	399.152	0,15
9.866	INC Research Holdings, Inc. "A"	367.015	0,13
16.812	Insperty, Inc.	1.970.366	0,72
15.907	KAR Auction Services, Inc.	796.464	0,29
44.211	Navigant Consulting, Inc.	875.378	0,32
54.522	On Assignment, Inc.	3.517.759	1,28
10.086	Paylocity Holding Corp.	457.703	0,17
59.712	RPX Corp.	794.767	0,29
17.255	WEX, Inc.	2.183.448	0,80
10.376	Willdan Group, Inc.	266.041	0,10
		23.415.461	8,55
Ordenadores			
22.571	Convergys Corp.	555.924	0,20
18.666	Engility Holdings, Inc.	552.700	0,20
63.770	Genpact Ltd.	2.046.698	0,75
28.487	Insight Enterprises, Inc.	1.117.545	0,41
26.092	KEYW Holdings Corp.	147.420	0,05
38.991	MAXIMUS, Inc.	2.665.425	0,97
5.605	Mercury Systems, Inc.	290.451	0,11
27.234	NCR Corp.	859.233	0,31
48.460	Sykes Enterprises, Inc.	1.535.697	0,56
36.170	TeleTech Holdings, Inc.	1.475.736	0,54
		11.246.829	4,10
Construcción e ingeniería			
40.271	Aegion Corp.	1.123.158	0,41
11.335	Dycom Industries, Inc.	1.195.616	0,43
21.300	Exponent, Inc.	1.616.670	0,59
13.744	Granite Construction, Inc.	901.606	0,33
21.770	Tutor Perini Corp.	545.339	0,20
		5.382.389	1,96
Distribución/Venta al por mayor			
8.946	Anixter International, Inc.	634.719	0,23
38.271	Core-Mark Holding Co., Inc.	1.267.918	0,46
14.348	SiteOne Landscape Supply, Inc.	1.054.721	0,38
34.278	WESCO International, Inc.	2.234.926	0,82
		5.192.284	1,89
Servicios financieros diversos			
41.930	Air Lease Corp.	1.796.701	0,65
17.969	Artisan Partners Asset Management, Inc. "A"	708.877	0,26
+ 8.444	Credit Acceptance Corp.	2.572.971	0,94
4.355	Diamond Hill Investment Group, Inc.	892.775	0,33
97.930	Navient Corp.	1.237.835	0,45
34.097	Nelnet, Inc. "A"	1.872.266	0,68
50.322	PRA Group, Inc.	1.751.206	0,64
268.854	SLM Corp.	3.148.281	1,15
36.302	Stifel Financial Corp.	2.018.391	0,74
33.933	WageWorks, Inc.	2.224.308	0,81
43.857	Washington Federal, Inc.	1.545.959	0,56
		19.769.570	7,21

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Electricidad			
8.167	Portland General Electric Co.	404.593	0,15
Equipos y componentes eléctricos			
23.535	Belden, Inc.	1.992.002	0,72
8.081	Energizer Holdings, Inc.	375.928	0,14
45.892	EnerSys	3.175.727	1,16
		5.543.657	2,02
Electrónica			
3.774	Coherent, Inc.	1.086.082	0,40
26.709	ESCO Technologies, Inc.	1.742.762	0,64
16.107	OSI Systems, Inc.	1.398.248	0,51
7.387	SYNNEX Corp.	1.012.758	0,37
22.934	Woodward, Inc.	1.769.358	0,64
		7.009.208	2,56
Entretenimiento			
7.016	Madison Square Garden Co. "A"	1.511.948	0,55
Control medioambiental			
29.620	Tetra Tech, Inc.	1.485.443	0,54
50.378	Waste Connections, Inc.	3.487.165	1,27
		4.972.608	1,81
Alimentación, bebidas y tabaco			
10.585	Fresh Del Monte Produce, Inc.	520.994	0,19
14.015	Universal Corp.	756.109	0,28
		1.277.103	0,47
Productos forestales y papel			
13.471	Neenah Paper, Inc.	1.200.266	0,44
28.843	Schweitzer-Mauduit International, Inc.	1.293.032	0,47
		2.493.298	0,91
Atención sanitaria – Productos			
13.316	Henry Schein, Inc.	947.300	0,34
2.101	IDEXX Laboratories, Inc.	322.525	0,12
11.123	Integra LifeSciences Holdings Corp.	542.024	0,20
		1.811.849	0,66
Atención sanitaria – Servicios			
4.622	Chemed Corp.	1.130.773	0,41
8.978	ICON Plc.	1.044.590	0,38
24.193	LifePoint Health, Inc.	1.167.312	0,43
24.079	Select Medical Holdings Corp.	428.606	0,16
		3.771.281	1,38
Constructores de viviendas			
20.932	Installed Building Products, Inc.	1.621.183	0,59
Muebles para el hogar			
13.964	Hooker Furniture Corp.	690.520	0,25
21.996	La-Z-Boy, Inc.	673.077	0,25
2.122	Tempur Sealy International, Inc.	123.543	0,04
		1.487.140	0,54
Productos/artículos para el hogar			
68.149	ACCO Brands Corp.	913.197	0,33
9.374	Helen of Troy Ltd.	863.814	0,32
		1.777.011	0,65
Seguros			
15.422	Amerisafe, Inc.	1.030.961	0,38
8.585	Aspen Insurance Holdings Ltd.	354.561	0,13
49.188	Assured Guaranty Ltd.	1.794.870	0,65

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Seguros – (continuación)			
40.116	Essent Group Ltd.	1.786.365	0,65
18.387	Global Indemnity Ltd.	789.170	0,29
14.506	Hanover Insurance Group, Inc.	1.557.074	0,57
6.746	Infinity Property & Casualty Corp.	730.255	0,27
146.953	Maiden Holdings Ltd.	999.280	0,36
95.574	National General Holdings Corp.	2.047.195	0,75
9.710	Navigators Group, Inc.	506.862	0,18
86.654	Radian Group, Inc.	1.811.069	0,66
26.905	RLI Corp.	1.610.533	0,59
1.269	Safety Insurance Group, Inc.	104.883	0,04
23.009	Validus Holdings Ltd.	1.133.653	0,41
575	White Mountains Insurance Group Ltd.	510.221	0,19
		16.766.952	6,12
Internet			
12.516	Cars.com, Inc.	301.385	0,11
2.923	Carvana Co.	46.242	0,02
39.813	Cogent Communications Holdings, Inc.	1.875.192	0,68
16.693	ePlus, Inc.	1.357.976	0,50
21.342	Liberty Ventures – Serie A	1.187.682	0,43
19.447	MakeMyTrip Ltd.	570.770	0,21
50.468	Mimecast Ltd.	1.513.535	0,55
6.649	Proofpoint, Inc.	589.766	0,22
		7.442.548	2,72
Sociedades de inversión			
18.197	Granite Point Mortgage Trust, Inc.	327.364	0,12
Ocio			
29.425	Camping World Holdings, Inc. "A"	1.369.734	0,50
17.460	Clarus Corp.	135.315	0,05
22.668	Fox Factory Holding Corp.	888.585	0,32
30.897	LCI Industries	4.049.052	1,48
129.303	Liberty TripAdvisor Holdings, Inc. "A"	1.212.216	0,44
43.794	Lindblad Expeditions Holdings, Inc.	462.027	0,17
		8.116.929	2,96
Maquinaria – Construcción y minas			
13.353	BWX Technologies, Inc.	812.797	0,30
Maquinaria – Varios			
6.797	Alamo Group, Inc.	812.038	0,30
27.298	Gardner Denver Holdings, Inc.	871.898	0,32
9.016	IDEX Corp.	1.194.259	0,43
		2.878.195	1,05
Medios de comunicación			
24.804	AMC Networks, Inc. "A"	1.286.584	0,47
122.758	Global Eagle Entertainment, Inc.	333.902	0,12
26.746	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One "A"	956.437	0,35
14.611	Scholastic Corp.	600.950	0,22
		3.177.873	1,16
Minería			
101.152	Ferroglobe Plc.	1.624.501	0,59
Fabricaciones varias			
13.896	Colfax Corp.	511.095	0,19
11.424	GP Strategies Corp.	263.895	0,09
27.858	Hexcel Corp.	1.717.167	0,63
9.010	Hillenbrand, Inc.	409.955	0,15
13.389	John Bean Technologies Corp.	1.589.274	0,58
7.118	Trinseo S.A.	533.138	0,19
		5.024.524	1,83

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Petróleo y gas			
54.468	Extraction Oil & Gas, Inc.	825.190	0,30
35.008	Gulfport Energy Corp.	448.102	0,16
59.802	Jagged Peak Energy, Inc.	911.981	0,33
132.195	Kosmos Energy Ltd.	1.065.492	0,39
39.072	RSP Permian, Inc.	1.416.751	0,52
42.742	WildHorse Resource Development Corp.	715.501	0,26
		5.383.017	1,96
Servicios de petróleo y gas			
18.256	Dril-Quip, Inc.	877.201	0,32
24.534	Forum Energy Technologies, Inc.	349.609	0,13
		1.226.810	0,45
Embalajes y envases			
176.642	Graphic Packaging Holding Co.	2.686.725	0,98
36.154	Owens-Illinois, Inc.	868.780	0,32
		3.555.505	1,30
Productos farmacéuticos			
8.409	Agius Pharmaceuticals, Inc.	499.074	0,18
8.767	BeiGene Ltd. – ADR ^(a)	701.623	0,26
51.659	Catalent, Inc.	2.036.398	0,74
17.529	Coherus Biosciences, Inc.	154.255	0,06
14.054	Jounce Therapeutics, Inc.	217.556	0,08
32.684	Neogen Corp.	2.755.915	1,01
7.032	Neurocrine Biosciences, Inc.	497.022	0,18
30.109	PharMerica Corp.	882.193	0,32
		7.744.036	2,83
Inmobiliaria			
27.337	FirstService Corp.	1.862.197	0,68
2.422	Jones Lang LaSalle, Inc.	370.057	0,13
10.680	RE Via MAX Holdings, Inc. "A"	570.846	0,21
		2.803.100	1,02
Fondo de inversión inmobiliaria			
73.128	Anworth Mortgage Asset Corp.	414.270	0,15
61.154	Ares Commercial Real Estate Corp.	819.464	0,30
26.200	Blackstone Mortgage Trust, Inc. "A"	857.788	0,31
16.421	Chatham Lodging Trust	372.264	0,14
184.587	CYS Investments, Inc.	1.516.382	0,55
164.091	MFA Financial, Inc.	1.317.651	0,48
16.791	MTGE Investment Corp.	311.473	0,12
66.109	Starwood Property Trust, Inc.	1.437.210	0,53
96.017	Two Harbors Investment Corp.	1.543.953	0,56
		8.590.455	3,14
Venta al por menor			
41.532	BMC Stock Holdings, Inc.	955.236	0,35
71.668	Carrols Restaurant Group, Inc.	953.184	0,35
10.892	Casey's General Stores, Inc.	1.341.786	0,49
30.458	Dick's Sporting Goods, Inc.	918.004	0,33
18.515	FirstCash, Inc.	1.240.505	0,45
27.973	Foot Locker, Inc.	1.229.693	0,45
5.257	Group 1 Automotive, Inc.	436.436	0,16
47.465	Habit Restaurants, Inc. "A"	455.664	0,17
38.360	Lithia Motors, Inc. "A"	4.491.573	1,64
10.779	PriceSmart, Inc.	928.611	0,34
72.998	World Fuel Services Corp.	2.069.493	0,75
		15.020.185	5,48

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Semiconductores			
61.526	Brooks Automation, Inc.	1.526.460	0,56
26.456	Cavium, Inc.	2.260.136	0,82
23.164	MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	738.469	0,27
		4.525.065	1,65
Software			
12.678	2U, Inc.	810.885	0,30
45.311	Axiom Corp.	1.238.350	0,45
9.659	Appian Corp.	206.799	0,08
20.505	Aspen Technology, Inc.	1.366.863	0,50
20.504	Blackbaud, Inc.	1.992.169	0,73
10.046	Blackline, Inc.	367.684	0,13
22.240	Broadridge Financial Solutions, Inc.	1.989.368	0,73
50.267	BroadSoft, Inc.	2.755.888	1,01
50.486	Cotiviti Holdings, Inc.	1.625.144	0,59
20.679	Envestnet, Inc.	1.009.135	0,37
8.900	Fair Isaac Corp.	1.397.033	0,51
12.748	Guidewire Software, Inc.	938.253	0,34
14.510	Medidata Solutions, Inc.	945.907	0,35
17.208	RealPage, Inc.	776.081	0,28
8.585	Tyler Technologies, Inc.	1.544.956	0,56
4.389	Ultimate Software Group, Inc.	888.114	0,32
		19.852.629	7,25
Telecomunicaciones			
12.297	NETGEAR, Inc.	633.910	0,23
Transportes			
32.146	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	1.359.454	0,50
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS			
(coste USD 238.545.022)		262.092.227	95,65
Fondos de inversión – 3,65%			
Dólar estadounidense			
9.992.249	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(b)(c)}	9.992.249	3,65
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN			
(coste USD 9.992.249)		9.992.249	3,65
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			
(coste USD 248.537.271)		272.084.476	99,30
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES			
(coste USD 248.537.271)		272.084.476	99,30
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS			
		1.922.654	0,70
PATRIMONIO			
		274.007.130	100,00
TOTAL DE INVERSIONES			
		272.084.476	99,30
Total de inversiones (coste USD 248.537.271)		272.084.476	99,30
Otros activos y pasivos		1.922.654	0,70
Patrimonio			
		274.007.130	100,00

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 30 de noviembre de 2017. Consulte la nota 6.

(a) 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)).

(b) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

(c) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del 1,367%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Event Driven Portfolio
Estado de las inversiones
A 30 de noviembre de 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial						
Bonos de empresa – 2,14%						
Estados Unidos						
600.000	WildHorse Resource Development Corp.	USD	6,875%	01/02/2025	615.000	2,14
TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 604.437)					615.000	2,14
Bonos del Estado – 9,31%						
Estados Unidos						
1.177.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	0,963%	07/12/2017	1.176.813	4,10
1.500.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,128%	11/01/2018	1.498.099	5,21
					2.674.912	9,31
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 2.674.868)					2.674.912	9,31
Acciones ordinarias – 74,78%						
Dinamarca						
11.652	Nets A/S 144A ^(c) (Servicios comerciales)				304.603	1,06
Países Bajos						
13.629	NXP Semiconductors NV (Semiconductores)				1.546.756	5,38
Reino Unido						
22.728	Coca-Cola European Partners Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)				868.664	3,02
Estados Unidos						
7.248	Aetna, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)				1.314.280	4,57
55.407	Akorn, Inc. (Productos farmacéuticos)				1.804.606	6,28
6.102	Autodesk, Inc. (Software)				662.982	2,31
22.658	Berry Global Group, Inc. (Embalajes y envases)				1.344.979	4,68
1.185	Broadcom Ltd. (Semiconductores)				320.590	1,12
106.994	Calpine Corp. (Electricidad)				1.608.120	5,60
948	CR Bard, Inc. (Atención sanitaria – Productos)				318.348	1,11
11.531	Dell Technologies, Inc. "V" (Ordenadores)				886.964	3,09
123.355	Dynegy, Inc. (Electricidad)				1.501.230	5,23
19.442	JBG Smith Properties (Fondo de inversión inmobiliaria)				646.641	2,25
46.984	La Quinta Holdings, Inc. (Alojamiento)				839.604	2,92
7.755	Monsanto Co. (Productos químicos)				915.090	3,19
2.921	PTC, Inc. (Software)				182.825	0,64
14.122	Qorvo, Inc. (Semiconductores)				1.080.898	3,76
9.036	QUALCOMM, Inc. (Semiconductores)				596.105	2,07
7.663	Rockwell Collins, Inc. (Aeroespacial y defensa)				1.011.593	3,52
8.523	Straight Path Communications, Inc. "B" (Telecomunicaciones)				1.555.192	5,41
6.994	Time Warner, Inc. (Medios de comunicación)				640.091	2,23
37.182	Tribune Media Co. "A" (Medios de comunicación)				1.532.642	5,34
					18.762.780	65,32
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 21.194.727)					21.482.803	74,78
Fondos de inversión – 4,53%						
Irlanda						
1.114.861	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(d)(e)}				1.114.861	3,88
Estados Unidos						
4.168	SPDR S&P Retail ETF				185.268	0,65
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 1.284.926)					1.300.129	4,53
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 25.758.958)					26.072.844	90,76

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Event Driven Portfolio
Estado de las inversiones
A 30 de noviembre de 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado						
Bonos de empresa – 1,96%						
Estados Unidos						
450.000	Manitowoc Co., Inc.	USD	12,750%	15/08/2021	519.750	1,81
285.000	Norske Skogindustrier "F"	USD	1,000%	15/07/2049	21.375	0,07
290.000	Norske Skogindustrier "F"	USD	1,750%	15/04/2049	21.750	0,08
					562.875	1,96
TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 620.893)					562.875	1,96
Bonos del Estado – 7,66%						
Estados Unidos						
1.200.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	0,903%	14/12/2017	1.199.591	4,18
1.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,061%	21/12/2017	999.406	3,48
					2.198.997	7,66
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 2.199.063)					2.198.997	7,66
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 2.819.956)					2.761.872	9,62
Préstamos bancarios – 0,36%						
Estados Unidos						
100.000	Ashland LLC – Second Lien Term Loan	USD	1,000%	04/08/2025	102.775	0,36
TOTAL DE PRÉSTAMOS BANCARIOS (coste USD 100.000)					102.775	0,36
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 28.678.914)					28.937.491	100,74
Contratos de futuros – (0,14%)						
Número de contratos	Descripción del valor			Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
	USD					
(7)	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2017	Corta		(922.775)	(31.488)	(0,11)
(4)	Mini-Russell 2000 Index Futures 15/12/2017	Corta		(309.620)	(7.590)	(0,03)
				(1.232.395)	(39.078)	(0,14)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS					(39.078)	(0,14)
Contratos de divisas a plazo – (0,00%)						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	32.013	CAD	40.000	20/12/2017	890	0,01
USD	10.637	CHF	10.000	20/12/2017	457	0,00
USD	7.252	EUR	6.000	20/12/2017	101	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					1.448	0,01
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	301.993	DKK	1.905.000	20/12/2017	(3.122)	(0,01)
USD	18.863	GBP	14.250	20/12/2017	(382)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					(3.504)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Event Driven Portfolio

Estado de las inversiones

A 30 de noviembre de 2017

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,03%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	203.449	USD	267.476	19/01/2018	7.619	0,03
EUR	596.523	USD	711.711	31/01/2018	1.211	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					8.830	0,03

Opciones – (0,01%)

				Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
Tenencias	Descripción del valor					
	Opciones adquiridas					
	USD					
5.000	Call Akorn, Inc.	Vence 19/01/2018	Precio de ejercicio 35,00	(8.250)	250	0,00
6.200	Call Manitowoc Co., Inc.	Vence 19/01/2018	Precio de ejercicio 5,50	19.820	26.040	0,09
2.700	Call Manitowoc Co., Inc.	Vence 16/03/2018	Precio de ejercicio 8,00	1.404	4.590	0,02
8.800	Put Qorvo, Inc.	Vence 19/01/2018	Precio de ejercicio 75,00	(4.136)	21.560	0,07
				8.838	52.440	0,18
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 43.602)					52.440	0,18

				Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
Tenencias	Descripción del valor					
	Opciones suscritas					
	USD					
(17.700)	Call Qorvo, Inc.	Vence 19/01/2018	Precio de ejercicio 80,00	(8.142)	(39.825)	(0,14)
(8.800)	Put Qorvo, Inc.	Vence 19/01/2018	Precio de ejercicio 70,00	(1.584)	(13.640)	(0,05)
				(9.726)	(53.465)	(0,19)
TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (43.739))					(53.465)	(0,19)
TOTAL DE OPCIONES (coste USD (137))					(1.025)	(0,01)

Contratos de permutas financieras – (0,77%)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total						
428.498	Variable (Stuart Olson, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	05/01/2018	435	0,00
134.138	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Berry Global Group, Inc.)	USD	05/01/2018	2.465	0,01
418.682	Variable (Host Hotels & Resorts, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	09/05/2018	4.745	0,02
1.021.427	Variable (EUR a 1 mes LIBOR)	Variable (Zodiac Aerospace S.A.)	EUR	09/01/2019	20.487	0,07
1.475.774	Variable (Vmware, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	26/09/2018	87.218	0,31
299.186	Variable (Avista Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	08/11/2018	923	0,00
601.880	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Fortress Investment Group LLC)	USD	23/11/2018	414	0,00
227.473	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (Aldermore Group Plc.)	GBP	25/04/2019	5.674	0,02
599.349	Variable (BroadSoft, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	29/10/2018	167	0,00
249.841	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	14/11/2018	5.751	0,02
1.538.480	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	03/01/2019	314	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL					128.593	0,45
TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS					128.593	0,45

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Event Driven Portfolio

Estado de las inversiones

A 30 de noviembre de 2017

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total						
390.356	Variable (Ingenico Group S.A.)	Variable (EUR a 1 mes LIBOR)	EUR	05/06/2018	(50.100)	(0,17)
354.299	Variable (Dassault Systèmes SE)	Variable (EUR a 1 mes LIBOR)	EUR	05/06/2018	(35.818)	(0,13)
517.389	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Monsanto Co.)	USD	05/01/2018	(13.240)	(0,05)
962.000	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Industrial and Commercial Bank of China Ltd.)	USD	04/01/2018	(20.483)	(0,07)
1.108.713	Variable (IXYS Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	05/01/2018	(51.055)	(0,18)
932.500	Variable (China Minsheng Banking Corp., Ltd.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	04/01/2018	(38.499)	(0,13)
116.600	Variable (Becton Dickinson and Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	29/05/2018	(431)	(0,00)
290.659	Variable (AT&T, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	09/07/2018	(31.034)	(0,11)
193.187	Variable (Sinclair Broadcast Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	01/08/2018	(19.224)	(0,07)
358.836	Variable (Industrial Select Sector Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	05/11/2018	(12.778)	(0,04)
366.374	Variable (H & R Block, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	08/11/2018	(6.527)	(0,02)
578.430	Variable (SL Green Realty Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	23/11/2018	(10.199)	(0,04)
649.700	Variable (CVS Health Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/10/2018	(35.367)	(0,12)
157.508	Variable (DSW, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	01/11/2018	(16.860)	(0,06)
79.833	Variable (Manitowoc Company, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	26/12/2018	(8.922)	(0,03)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL					(350.537)	(1,22)
TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS					(350.537)	(1,22)
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 28.678.777)					28.682.218	99,85
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					44.072	0,15
PATRIMONIO					28.726.290	100,00

	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
TOTAL DE INVERSIONES		
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 28.678.914)	28.937.491	100,74
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(39.078)	(0,14)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	1.448	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(3.504)	(0,01)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	8.830	0,03
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 43.602)	52.440	0,18
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (43.739))	(53.465)	(0,19)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	128.593	0,45
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(350.537)	(1,22)
Otros activos y pasivos	44.072	0,15
Patrimonio	28.726.290	100,00

Los tipos indicados para los bonos de empresa, los bonos del Estado y los préstamos bancarios son los que estaban vigentes a 30 de noviembre de 2017.

El Comisionista de futuros fue Credit Suisse Securities.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group, Bank of America NA, Morgan Stanley, Morgan Stanley and Co. International y Royal Bank of Scotland Plc.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Morgan Stanley and Co., Inc. y UBS AG London.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Barclays Bank Plc., Barclays Capital, Inc., Credit Suisse International, JP Morgan Chase Bank NA, London y UBS AG London.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2017, medida como porcentaje del VL, es del 0,35%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, 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 vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) 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.
- (c) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (d) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.
- (e) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del 1,367%.

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial						
Bonos de empresa – 3,17%						
Bermudas						
175.000	Digicel Ltd.	USD	6,750%	01/03/2023	169.750	0,02
450.000	Weatherford International Ltd.	USD	9,875%	15/02/2024	474.750	0,06
440.000	Weatherford International Ltd.	USD	5,950%	15/04/2042	341.000	0,04
					985.500	0,12
Islas Caimán						
530.000	Noble Holding International Ltd.	USD	7,750%	15/01/2024	460.438	0,05
280.000	Noble Holding International Ltd.	USD	8,700%	01/04/2045	222.600	0,03
1.035.000	Transocean, Inc.	USD	5,800%	15/10/2022	1.027.237	0,12
50.000	Transocean, Inc.	USD	6,800%	15/03/2038	40.000	0,01
					1.750.275	0,21
Francia						
510.000	SFR Group S.A.	USD	7,375%	01/05/2026	520.837	0,06
Irak						
205.000	Bonos internacionales de Irak	USD	6,752%	09/03/2023	207.563	0,02
Luxemburgo						
760.000	Altice Financing S.A.	USD	7,500%	15/05/2026	799.900	0,10
440.000	Altice Finco S.A.	USD	8,125%	15/01/2024	458.700	0,05
70.000	Intelsat Jackson Holdings S.A.	USD	7,250%	15/10/2020	66.850	0,01
490.000	Intelsat Jackson Holdings S.A.	USD	7,500%	01/04/2021	458.150	0,05
					1.783.600	0,21
Países Bajos						
2.144.000	Petrobras Global Finance BV	USD	8,375%	23/05/2021	2.442.873	0,29
428.000	Petrobras Global Finance BV	USD	6,250%	17/03/2024	456.184	0,05
305.000	United Group BV ^(c)	EUR	4,375%	01/07/2023	368.140	0,04
815.000	Ziggo Secured Finance BV	USD	5,500%	15/01/2027	811.944	0,10
					4.079.141	0,48
Reino Unido						
460.000	Enso Plc.	USD	5,750%	01/10/2044	308.200	0,04
Estados Unidos						
285.000	Allegheny Technologies, Inc.	USD	7,875%	15/08/2023	312.075	0,04
405.000	Blue Cube Spino, Inc.	USD	9,750%	15/10/2023	483.975	0,06
700.000	Centene Corp.	USD	4,750%	15/01/2025	721.875	0,08
810.000	Century Communities, Inc.	USD	6,875%	15/05/2022	852.525	0,10
350.000	CenturyLink, Inc.	USD	5,625%	01/04/2025	311.500	0,04
128.000	CNX Resources Corp.	USD	8,000%	01/04/2023	137.120	0,02
775.000	Crestwood Midstream Partners LP					
	Via Crestwood Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	01/04/2025	804.062	0,09
895.000	Freeport-McMoRan, Inc.	USD	5,450%	15/03/2043	852.487	0,10
20.000	GenOn Americas Generation LLC	USD	8,500%	01/10/2021	19.050	0,00
910.000	HCA, Inc.	USD	5,875%	01/05/2023	964.600	0,11
1.070.000	Kindred Healthcare, Inc.	USD	6,375%	15/04/2022	1.021.850	0,12
1.030.000	McClatchy Co.	USD	9,000%	15/12/2022	1.073.775	0,13
500.000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP					
	Via MGP Finance Co-Issuer, Inc.	USD	5,625%	01/05/2024	536.250	0,06
10.000	New Albertsons, Inc.	USD	7,750%	15/06/2026	8.650	0,00
325.000	New Albertsons, Inc.	USD	7,450%	01/08/2029	268.125	0,03
10.000	New Albertsons, Inc.	USD	8,700%	01/05/2030	8.950	0,00
1.230.000	New Albertsons, Inc.	USD	8,000%	01/05/2031	1.045.500	0,12
520.000	NRG Energy, Inc.	USD	7,250%	15/05/2026	572.000	0,07
55.000	Pride International LLC	USD	7,875%	15/08/2040	44.550	0,01
335.000	Rite Aid Corp.	USD	7,700%	15/02/2027	301.500	0,04
845.000	Rose Rock Midstream LP Via Rose Rock Finance Corp.	USD	5,625%	15/07/2022	842.887	0,10
235.000	Rowan Cos, Inc.	USD	5,400%	01/12/2042	176.838	0,02
1.450.000	Rowan Cos., Inc.	USD	5,850%	15/01/2044	1.145.500	0,14
145.000	RR Donnelley & Sons Co.	USD	6,500%	15/11/2023	139.744	0,02
455.000	RR Donnelley & Sons Co.	USD	6,000%	01/04/2024	422.013	0,05
1.020.000	Select Medical Corp.	USD	6,375%	01/06/2021	1.053.150	0,12
450.000	Springleaf Finance Corp.	USD	7,750%	01/10/2021	504.000	0,06
485.000	Sprint Corp.	USD	7,125%	15/06/2024	505.613	0,06
575.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,750%	15/06/2023	537.625	0,06
930.000	Xerium Technologies, Inc.	USD	9,500%	15/08/2021	955.575	0,11

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Bonos de empresa – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
110.000	Yum! Brands, Inc.	USD	6,875%	15/11/2037	121.550	0,01
500.000	Yum! Brands, Inc.	USD	5,350%	01/11/2043	487.500	0,06
					17.232.414	2,03
TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 26.006.014)					26.867.530	3,17
Bonos del Estado – 23,84%						
Argentina						
28.135.640	Argentina POM Política Monetaria ^(c)	ARS	27,437%	21/06/2020	1.817.310	0,21
800.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	3,875%	15/01/2022	996.252	0,12
1.177.945	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	7,820%	31/12/2033	1.608.906	0,19
595.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina ^(d)	EUR	2,260%/3,380%	31/12/2038	494.093	0,06
320.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina ^(d)	EUR	2,260%/3,380%	31/12/2038	272.779	0,03
265.000	Provincia de Buenos Aires	USD	9,125%	16/03/2024	309.059	0,04
					5.498.399	0,65
Francia						
4.000.000	France Treasury Bill BTF	EUR	(0,680)%	13/12/2017	4.763.023	0,56
4.000.000	France Treasury Bill BTF	EUR	(0,680)%	20/12/2017	4.763.671	0,56
4.000.000	France Treasury Bill BTF	EUR	(0,630)%	28/12/2017	4.764.371	0,56
4.000.000	France Treasury Bill BTF	EUR	(0,894)%	10/01/2018	4.765.595	0,56
4.000.000	France Treasury Bill BTF	EUR	(0,839)%	24/01/2018	4.766.886	0,56
4.000.000	France Treasury Bill BTF	EUR	(0,787)%	31/01/2018	4.767.528	0,57
4.000.000	France Treasury Bill BTF	EUR	(0,741)%	07/02/2018	4.768.743	0,56
4.000.000	France Treasury Bill BTF	EUR	(0,764)%	14/02/2018	4.769.105	0,57
4.000.000	France Treasury Bill BTF – Serie 48s	EUR	(0,648)%	06/12/2017	4.762.381	0,56
					42.891.303	5,06
India						
50.000.000	National Highways Authority of India	INR	7,300%	18/05/2022	787.260	0,09
Paraguay						
374.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	4,625%	25/01/2023	394.102	0,05
Rusia						
23.388.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6220	RUB	7,400%	07/12/2022	401.787	0,05
1.400.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	USD	4,500%	04/04/2022	1.488.907	0,17
					1.890.694	0,22
Estados Unidos						
33.471.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	0,963%	07/12/2017	33.465.678	3,95
9.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,105%	04/01/2018	8.990.694	1,06
3.500.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,105%	04/01/2018	3.496.381	0,41
9.860.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,128%	11/01/2018	9.847.507	1,16
31.034.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,128%	11/01/2018	30.994.680	3,66
3.250.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,145%	25/01/2018	3.244.329	0,38
25.800.100	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,194%	15/02/2018	25.734.877	3,04
17.916.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,317%	12/04/2018	17.830.612	2,11
1.650.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,000%	15/12/2017	1.649.903	0,20
1.400.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	0,875%	15/01/2018	1.399.387	0,17
1.500.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	0,750%	31/01/2018	1.498.776	0,18
1.600.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,500%	15/02/2018	1.607.307	0,19
800.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	0,750%	28/02/2018	798.948	0,09
1.500.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,000%	15/03/2018	1.498.743	0,18
1.400.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	0,750%	31/03/2018	1.397.211	0,17
1.500.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	0,750%	15/04/2018	1.496.718	0,18
1.200.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	0,625%	30/04/2018	1.196.389	0,14
1.700.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,000%	15/05/2018	1.697.259	0,20
1.300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	0,875%	31/05/2018	1.296.242	0,15
1.300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,125%	15/06/2018	1.297.842	0,15
1.700.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,375%	30/06/2018	1.699.277	0,20
1.200.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	0,750%	31/07/2018	1.194.024	0,14
1.900.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,000%	15/08/2018	1.892.837	0,22
					155.225.621	18,33
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 205.951.271)					206.687.379	24,40

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Supranacionales – 0,05%						
431.000	Eastern and Southern African Trade and Development Bank	USD	5,375%	14/03/2022	453.840	0,05
TOTAL SUPRANACIONALES (coste USD 439.614)					453.840	0,05
Acciones ordinarias – 19,32%						
Bélgica						
7.660	Groupe Bruxelles Lambert S.A. (Sociedades de inversión)				821.221	0,10
Bermudas						
513.504	VEON Ltd. – ADR ^(e) (Telecomunicaciones)				2.105.366	0,25
Canadá						
30.642	Lions Gate Entertainment Corp. "A" (Entretenimiento)				1.052.553	0,12
29.111	TransCanada Corp. (Oleoductos y gaseoductos)				1.413.339	0,17
					2.465.892	0,29
China						
3.445	Baidu, Inc. – ADR ^(e) (Internet)				816.603	0,10
Francia						
39.098	Airbus S.E. (Aeroespacial y defensa)				4.064.116	0,48
40.750	Engie S.A. (Electricidad)				715.838	0,08
					4.779.954	0,56
Alemania						
3.710	Beiersdorf AG (Cosmética/Cuidado Personal)				443.019	0,05
20.930	Innogy SE (Electricidad)				981.030	0,12
					1.424.049	0,17
Hong Kong						
5.070	Jardine Strategic Holdings Ltd. (Sociedades instrumentales – Diversificadas)				210.405	0,03
Irlanda						
15.960	Adient Plc. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)				1.264.511	0,15
Japón						
38.065	Ono Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)				873.156	0,10
Países Bajos						
12.679	Royal Dutch Shell Plc. "A" – ADR ^(e) (Petróleo y gas)				814.879	0,10
Polonia						
57.004	PLAY Communications S.A. 144A ^(f) (Telecomunicaciones)				591.698	0,07
Rusia						
2.210	Gazprom PJSC – ADR (cotizado en Reino Unido) ^(e) (Petróleo y gas)				10.078	0,00
31.890	Gazprom PJSC – ADR (negociadas en Estados Unidos) ^(e) (Petróleo y gas)				145.418	0,02
3.910	LUKOIL PJSC – ADR ^(e) (Petróleo y gas)				220.094	0,02
760	MMC Norilsk Nickel PJSC – ADR (cotizado en Reino Unido) ^(e) (Minería)				13.136	0,00
11.000	MMC Norilsk Nickel PJSC – ADR (negociadas en Estados Unidos) ^(e) (Minería)				189.750	0,02
1.000	Rosneft PJSC – GDR (cotizado en Reino Unido) ^(e) (Petróleo y gas)				4.949	0,00
14.350	Rosneft PJSC – GDR (negociadas en Estados Unidos) ^(e) (Petróleo y gas)				71.018	0,01
105.670	Surgutneftgas OJSC – Preferente (Petróleo y gas)				51.249	0,01
					705.692	0,08
España						
25.961	Cellnex Telecom S.A. (Telecomunicaciones)				639.484	0,08
Suiza						
12.010	TE Connectivity Ltd. (Electrónica)				1.134.224	0,13
Reino Unido						
8.870	Aon Plc. (Seguros)				1.246.767	0,15
15.320	BP Plc. – ADR ^(e) (Petróleo y gas)				613.566	0,07
43.801	Liberty Global Plc. "A" (Medios de comunicación)				1.403.384	0,17
104.710	Meggitt Plc. (Aeroespacial y defensa)				685.720	0,08
51.445	OM Asset Management Plc. (Servicios financieros diversos)				849.357	0,10
29.394	TechnipFMC Plc. (Servicios de petróleo y gas)				841.550	0,10
4.720	Unilever NV – CVA (Cosmética/Cuidado Personal)				273.356	0,03
40.216	WPP Plc. (Publicidad)				716.490	0,08
					6.630.190	0,78

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)						
Estados Unidos						
4.791	Aetna, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)				868.752	0,10
8.160	Affiliated Managers Group, Inc. (Servicios financieros diversos)				1.617.720	0,19
3.350	Alcoa Corp. (Minería)				138.891	0,02
90.292	Ally Financial, Inc. (Servicios financieros diversos)				2.448.268	0,29
1.971	Alphabet, Inc. "A" (Internet)				2.041.168	0,24
594	Alphabet, Inc. "C" (Internet)				605.880	0,07
6.560	American Express Co. (Servicios financieros diversos)				637.304	0,08
21.070	American International Group, Inc. (Seguros)				1.267.360	0,15
13.797	Amplify Energy Corp. (Petróleo y gas)				140.191	0,02
8.530	Analog Devices, Inc. (Semiconductores)				727.097	0,09
40.920	Arconic, Inc. (Aeroespacial y defensa)				989.036	0,12
40.167	Ares Capital Corp. (Sociedades de inversión)				655.927	0,08
15.147	Axalta Coating Systems Ltd. (Productos químicos)				568.012	0,07
15.245	Banc of California, Inc. (Ahorros y préstamos)				352.160	0,04
118.422	Bank of America Corp. (Bancos)				3.343.053	0,40
25.322	Becton Dickinson and Co. (Atención sanitaria – Productos)				5.699.729	0,67
11.067	Berkshire Hathaway, Inc. "B" (Seguros)				2.111.252	0,25
7.060	Berkshire Hills Bancorp, Inc. (Ahorros y préstamos)				277.105	0,03
13.310	Boston Private Financial Holdings, Inc. (Bancos)				222.943	0,03
76.453	Boston Scientific Corp. (Atención sanitaria – Productos)				1.986.249	0,23
27.230	Brookline Bancorp, Inc. (Ahorros y préstamos)				443.849	0,05
32.299	CarMax, Inc. (Venta al por menor)				2.212.159	0,26
3.580	Carolina Financial Corp. (Bancos)				139.190	0,02
29.750	Cisco Systems, Inc. (Telecomunicaciones)				1.119.046	0,13
61.572	CIT Group, Inc. (Bancos)				3.062.591	0,36
15.820	Citigroup, Inc. (Bancos)				1.193.144	0,14
28.345	Cognizant Technology Solutions Corp. "A" (Ordenadores)				2.056.146	0,24
19.063	ConocoPhillips (Petróleo y gas)				981.935	0,12
16.320	Consolidated Communications Holdings, Inc. (Telecomunicaciones)				234.029	0,03
8.909	Constellation Brands, Inc. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)				1.902.428	0,22
7.587	CR Bard, Inc. (Atención sanitaria – Productos)				2.547.790	0,30
50.901	CSX Corp. (Transportes)				2.776.650	0,33
122.452	DDR Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)				955.126	0,11
29.350	DISH Network Corp. "A" (Medios de comunicación)				1.492.741	0,18
28.677	DR Horton, Inc. (Constructores de viviendas)				1.458.225	0,17
5.996	DST Systems, Inc. (Ordenadores)				371.032	0,04
34.875	DXC Technology Co. (Ordenadores)				3.372.064	0,40
65.322	Equity Commonwealth (Fondo de inversión inmobiliaria)				1.985.136	0,23
5.655	Estée Lauder Cos., Inc. "A" (Cosmética/Cuidado Personal)				701.390	0,08
18.610	Expedia, Inc. (Internet)				2.273.770	0,27
12.604	Facebook, Inc. "A" (Internet)				2.209.733	0,26
19.216	FedEx Corp. (Transportes)				4.431.210	0,52
16.545	Fidelity Southern Corp. (Bancos)				370.277	0,04
7.310	First Bancorp Via Southern Pines (Bancos)				282.532	0,03
7.305	First Busey Corp. (Bancos)				234.929	0,03
205.266	First Data Corp. "A" (Software)				3.337.625	0,39
3.615	First Mid-Illinois Bancshares, Inc. (Bancos)				150.456	0,02
10.367	FMC Corp. (Productos químicos)				967.241	0,11
19.099	General Electric Co. (Fabricaciones varias)				353.141	0,04
20.892	Genesee & Wyoming, Inc. "A" (Transportes)				1.622.264	0,19
113.858	Graphic Packaging Holding Co. (Embalajes y envases)				1.731.780	0,20
16.325	Green Bancorp, Inc. (Bancos)				375.475	0,04
9.305	Halliburton Co. (Servicios de petróleo y gas)				390.810	0,05
11.293	HCA Healthcare, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)				946.918	0,11
2.645	Home Depot, Inc. (Venta al por menor)				472.053	0,06
13.730	Horizon Bancorp (Bancos)				387.872	0,05
17.575	IAC Via InterActive Corp. (Internet)				2.240.637	0,27
6.915	Independent Bank Group, Inc. (Bancos)				479.209	0,06
37.902	Intercontinental Exchange, Inc. (Servicios financieros diversos)				2.676.260	0,32
5.125	JB Hunt Transport Services, Inc. (Transportes)				562.212	0,07
18.732	JPMorgan Chase & Co. (Bancos)				1.954.872	0,23
15.803	Juniper Networks, Inc. (Telecomunicaciones)				447.067	0,05
27.540	KAR Auction Services, Inc. (Servicios comerciales)				1.378.928	0,16
8.571	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc. (Transportes)				362.468	0,04
22.345	Lakeland Bancorp, Inc. (Bancos)				480.417	0,06
41.480	Leucadia National Corp. (Sociedades instrumentales – Diversificadas)				1.099.635	0,13
15.089	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM "A" (Medios de comunicación)				611.859	0,07
36.748	Liberty Ventures – Serie A (Internet)				2.045.026	0,24
48.409	Lions Gate Entertainment Corp. "B" (Entretenimiento)				1.582.974	0,19
10.310	LPL Financial Holdings, Inc. (Servicios financieros diversos)				539.110	0,06

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
33.000	Macquarie Infrastructure Corp. (Servicios comerciales)				2.181.300	0,26
5.290	McDonald's Corp. (Venta al por menor)				900.728	0,11
15.390	Microsoft Corp. (Software)				1.290.605	0,15
19.950	Mylan NV (Productos farmacéuticos)				729.970	0,09
30.151	NetApp, Inc. (Ordenadores)				1.726.446	0,20
28.022	Nexstar Media Group, Inc. "A" (Medios de comunicación)				1.892.886	0,22
157.553	Nuance Communications, Inc. (Software)				2.553.934	0,30
1.670	Occidental Petroleum Corp. (Petróleo y gas)				117.601	0,01
11.000	OceanFirst Financial Corp. (Ahorros y préstamos)				308.990	0,04
41.150	Oracle Corp. (Software)				2.024.168	0,24
23.950	Owens-Illinois, Inc. (Embalajes y envases)				575.518	0,07
6.995	Pacific Premier Bancorp Inc. (Ahorros y préstamos)				280.150	0,03
4.433	Palo Alto Networks, Inc. (Internet)				642.031	0,08
25.310	Pinnacle Foods, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)				1.456.844	0,17
1.030	Pioneer Natural Resources Co. (Petróleo y gas)				159.547	0,02
56.079	Pitney Bowes, Inc. (Equipos comerciales y de oficina)				588.269	0,07
29.136	PPG Industries, Inc. (Productos químicos)				3.415.031	0,40
4.227	QUALCOMM, Inc. (Semiconductores)				278.855	0,03
27.196	Regal Entertainment Group "A" (Entretenimiento)				560.782	0,07
42.275	Regions Financial Corp. (Bancos)				701.131	0,08
12.886	Schlumberger Ltd. (Servicios de petróleo y gas)				816.328	0,10
15.340	Sherwin-Williams Co. (Productos químicos)				6.058.840	0,72
24.036	SPX Corp. (Equipos y componentes eléctricos)				762.662	0,09
16.680	Sterling Bancorp (Ahorros y préstamos)				422.838	0,05
57.588	Synchrony Financial (Servicios financieros diversos)				2.065.106	0,24
2.800	Thermo Fisher Scientific, Inc. (Atención sanitaria – Productos)				540.316	0,06
8.155	Towne Bank Via Portsmouth VA (Bancos)				281.348	0,03
1.600	Triumph Bancorp Inc. (Bancos)				52.480	0,01
15.382	Union Pacific Corp. (Transportes)				1.906.753	0,23
21.225	United Financial Bancorp, Inc. (Ahorros y préstamos)				400.940	0,05
11.040	United Technologies Corp. (Aeroespacial y defensa)				1.322.592	0,16
39.363	Universal Health Services, Inc. "B" (Atención sanitaria – Servicios)				4.319.696	0,51
29.969	Vantiv, Inc. "A" (Servicios comerciales)				2.194.030	0,26
6.286	Verint Systems, Inc. (Software)				274.070	0,03
57.024	Vistra Energy Corp. (Electricidad)				1.090.299	0,13
825	Werner Enterprises, Inc. (Transportes)				30.814	0,00
2.931	Western Alliance Bancorp (Bancos)				170.526	0,02
18.932	World Wrestling Entertainment, Inc. "A" (Medios de comunicación)				529.907	0,06
					138.325.859	16,33
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS						
(coste USD 143.067.274)					163.603.183	19,32
Warrants – 0,00%						
Estados Unidos						
11.985	Aurora Diagnostics Holdings LLC Via Aurora Diagnostics Financing, Inc. – Aurora Diagnostics Holdings, vencimiento 05/17 – Warrant ^(g) (Atención sanitaria – Servicios)				7.884	0,00
TOTAL DE WARRANTS						
(coste USD 7.884)					7.884	0,00
Fondos de inversión – 2,62%						
Irlanda						
22.151.884	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(h)(i)}				22.151.884	2,62
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN						
(coste USD 22.151.884)					22.151.884	2,62
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL						
(coste USD 397.623.941)					419.771.700	49,56

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado						
Bonos de empresa – 6,05%						
Bermudas						
120.000	Digicel Ltd. 144A ^(f)	USD	6,000%	15/04/2021	116.551	0,01
60.000	Digicel Ltd. 144A ^(f)	USD	6,750%	01/03/2023	58.200	0,01
830.000	Viking Cruises Ltd.	USD	6,250%	15/05/2025	863.200	0,10
					1.037.951	0,12
Canadá						
560.000	First Quantum Minerals Ltd.	USD	7,250%	01/04/2023	595.000	0,07
230.000	First Quantum Minerals Ltd.	USD	7,500%	01/04/2025	245.249	0,03
925.000	Jupiter Resources, Inc.	USD	8,500%	01/10/2022	635.938	0,07
855.000	MEG Energy Corp.	USD	6,500%	15/01/2025	836.831	0,10
850.000	Northwest Acquisitions ULC Via Dominion Finco, Inc.	USD	7,125%	01/11/2022	880.812	0,10
1.085.000	Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	USD	7,500%	15/07/2021	1.075.506	0,13
295.000	Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	USD	5,875%	15/05/2023	258.125	0,03
					4.527.461	0,53
Islas Caimán						
143.158	EP PetroEcuador Via Noble Sovereign Funding I Ltd. ^(c)	USD	6,961%	24/09/2019	146.738	0,02
1.110.000	Global A&T Electronics Ltd.	USD	10,000%	01/02/2019	957.375	0,11
155.000	Global A&T Electronics Ltd. 144A ^(f)	USD	10,000%	01/02/2019	133.688	0,02
					1.237.801	0,15
México						
1.392.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,375%	13/03/2022	1.491.194	0,18
Reino Unido						
515.000	KCA Deutag UK Finance Plc.	USD	9,875%	01/04/2022	545.900	0,06
Estados Unidos						
100.000	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	2,125%	01/09/2026	156.342	0,02
700.000	AMC Networks, Inc.	USD	4,750%	15/12/2022	719.250	0,08
781.625	Aurora Diagnostics Holdings LLC					
	Via Aurora Diagnostics Financing, Inc.	USD	12,250%	15/01/2020	726.911	0,09
740.000	BCD Acquisition, Inc.	USD	9,625%	15/09/2023	814.000	0,10
385.000	Big River Steel LLC Via BRS Finance Corp. 144A ^(f)	USD	7,250%	01/09/2025	410.506	0,05
320.000	BMC Software Finance, Inc.	USD	8,125%	15/07/2021	327.200	0,04
1.010.000	Bon-Ton Department Stores, Inc.	USD	8,000%	15/06/2021	338.350	0,04
745.000	Boxer Parent Co., Inc.	USD	9,000%	15/10/2019	748.725	0,09
325.000	Builders FirstSource, Inc.	USD	5,625%	01/09/2024	340.031	0,04
520.000	Cardtronics, Inc. Via Cardtronics USA, Inc.	USD	5,500%	01/05/2025	481.000	0,06
545.000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp.	USD	5,125%	01/05/2027	545.000	0,06
915.000	Cengage Learning, Inc.	USD	9,500%	15/06/2024	818.925	0,10
655.000	CenturyLink, Inc. – Serie W	USD	6,750%	01/12/2023	635.350	0,07
790.000	Cenveo Corp.	USD	6,000%	01/08/2019	527.325	0,06
855.000	Cenveo Corp.	USD	8,500%	15/09/2022	151.763	0,02
60.000	Citigroup, Inc. – Serie P ^(c)	USD	5,950%	29/12/2049	64.875	0,01
900.000	Citigroup, Inc. – Serie T ^(c)	USD	6,250%	29/12/2049	1.008.000	0,12
280.000	CNG Holdings, Inc.	USD	9,375%	15/05/2020	266.000	0,03
820.000	Cornerstone Chemical Co.	USD	6,750%	15/08/2024	815.900	0,10
520.000	Credit Acceptance Corp.	USD	6,125%	15/02/2021	529.100	0,06
800.000	CSC Holdings LLC	USD	10,125%	15/01/2023	912.000	0,11
470.000	CSC Holdings LLC	USD	10,875%	15/10/2025	558.419	0,07
1.195.000	Cumulus Media Holdings, Inc.	USD	7,750%	01/05/2019	271.863	0,03
670.000	Dell International LLC Via EMC Corp.	USD	7,125%	15/06/2024	732.812	0,09
530.000	Dell International LLC Via EMC Corp.	USD	8,100%	15/07/2036	661.368	0,08
335.000	Dell International LLC Via EMC Corp.	USD	8,350%	15/07/2046	426.354	0,05
755.000	Diamond Resorts International, Inc.	USD	10,750%	01/09/2024	800.300	0,09
295.000	DISH DBS Corp.	USD	5,000%	15/03/2023	288.731	0,03
255.000	DISH DBS Corp.	USD	5,875%	15/11/2024	258.188	0,03
505.000	Eldorado Resorts, Inc.	USD	6,000%	01/04/2025	534.037	0,06
355.000	Frontier Communications Corp.	USD	7,125%	15/01/2023	249.388	0,03
435.000	Frontier Communications Corp.	USD	6,875%	15/01/2025	301.238	0,04
625.000	Guitar Center, Inc.	USD	6,500%	15/04/2019	592.187	0,07
940.000	Guitar Center, Inc.	USD	9,625%	15/04/2020	573.400	0,07
755.000	Hexion, Inc.	USD	6,625%	15/04/2020	663.456	0,08
415.000	iHeartCommunications, Inc.	USD	9,000%	15/12/2019	308.138	0,04
1.872.524	iHeartCommunications, Inc.	USD	14,000%	01/02/2021	74.901	0,01
975.000	iHeartCommunications, Inc.	USD	9,000%	01/03/2021	689.812	0,08
540.000	Inn of the Mountain Gods Resort & Casino ^(d)	USD	9,250%/0,000%	30/11/2020	499.500	0,06

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Bonos de empresa – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
145.000	Inn of the Mountain Gods Resort & Casino 144A ^{(d)(f)}	USD	9,250%/0,000%	30/11/2020	134.125	0,02
755.000	Jacobs Entertainment, Inc.	USD	7,875%	01/02/2024	814.456	0,10
740.000	JPMorgan Chase & Co. – Serie Q ^(c)	USD	5,150%	29/12/2049	771.161	0,09
665.000	JPMorgan Chase & Co. – Serie R ^(c)	USD	6,000%	31/12/2049	723.334	0,08
1.011.657	Liberty Interactive LLC	USD	4,000%	15/11/2029	713.218	0,08
1.236.604	Liberty Interactive LLC	USD	3,750%	15/02/2030	871.806	0,10
905.000	Monitronics International, Inc.	USD	9,125%	01/04/2020	766.987	0,09
755.000	Navient Corp.	USD	6,625%	26/07/2021	803.131	0,09
235.000	Navient Corp.	USD	7,250%	25/09/2023	254.681	0,03
335.000	New Amethyst Corp.	USD	6,250%	01/12/2024	353.425	0,04
535.000	Nine West Holdings, Inc.	USD	8,250%	15/03/2019	70.219	0,01
775.000	Parker Drilling Co.	USD	6,750%	15/07/2022	629.687	0,07
875.000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp.	USD	5,625%	15/10/2027	893.594	0,11
1.005.000	Pinnacle Entertainment, Inc.	USD	5,625%	01/05/2024	1.045.200	0,12
450.000	Plantronics, Inc.	USD	5,500%	31/05/2023	469.125	0,06
965.000	Prime Security Services Borrower LLC					
	Via Prime Finance, Inc.	USD	9,250%	15/05/2023	1.069.944	0,13
840.000	Quintiles IMS, Inc.	USD	5,000%	15/10/2026	882.000	0,10
660.000	Rackspace Hosting, Inc.	USD	8,625%	15/11/2024	707.850	0,08
1.520.000	Rain CII Carbon LLC Via CII Carbon Corp.	USD	7,250%	01/04/2025	1.670.100	0,20
370.000	Rite Aid Corp.	USD	6,875%	15/12/2028	299.700	0,04
100.000	Rite Aid Corp. 144A ^(f)	USD	6,875%	15/12/2028	81.000	0,01
710.000	Rivers Pittsburgh Borrower LP					
	Via Rivers Pittsburgh Finance Corp.	USD	6,125%	15/08/2021	718.875	0,08
385.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	15/04/2023	424.397	0,05
530.000	Sabra Health Care LP	USD	5,125%	15/08/2026	540.757	0,06
750.000	Sirius XM Radio, Inc.	USD	5,375%	15/04/2025	789.375	0,09
525.000	Standard Industries, Inc.	USD	6,000%	15/10/2025	565.031	0,07
930.000	Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP					
	Via Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp.	USD	5,875%	15/05/2025	888.150	0,10
625.000	Symantec Corp.	USD	5,000%	15/04/2025	654.419	0,08
355.000	Syniverse Foreign Holdings Corp.	USD	9,125%	15/01/2022	362.100	0,04
230.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	6,000%	15/04/2024	244.950	0,03
100.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	6,375%	01/03/2025	107.375	0,01
850.000	TPC Group, Inc.	USD	8,750%	15/12/2020	847.875	0,10
5.000	TPC Group, Inc. 144A ^(f)	USD	8,750%	15/12/2020	4.988	0,00
505.000	Ultra Resources, Inc.	USD	6,875%	15/04/2022	510.050	0,06
545.000	Unisys Corp.	USD	10,750%	15/04/2022	607.675	0,07
865.000	Urban One Inc	USD	9,250%	15/02/2020	813.100	0,10
490.000	Urban One Inc	USD	7,375%	15/04/2022	487.550	0,06
					42.412.055	5,01
TOTAL DE BONOS DE EMPRESA						
(coste USD 52.329.625)					51.252.362	6,05

Bonos del Estado – 30,63%

Estados Unidos						
1.000.000	Fannie Mae Discount Notes	USD	1,127%	13/12/2017	999.617	0,12
3.000.000	Fannie Mae Discount Notes	USD	1,154%	20/12/2017	2.998.179	0,35
3.000.000	Fannie Mae Discount Notes	USD	1,182%	27/12/2017	2.997.507	0,35
2.000.000	Fannie Mae Discount Notes	USD	1,161%	10/01/2018	1.997.244	0,24
2.000.000	Fannie Mae Discount Notes	USD	1,193%	17/01/2018	1.996.762	0,24
12.000.000	Fannie Mae Discount Notes	USD	1,207%	24/01/2018	11.977.680	1,41
3.000.000	Fannie Mae Discount Notes	USD	1,280%	31/01/2018	2.993.697	0,35
2.000.000	Fannie Mae Discount Notes	USD	1,307%	28/02/2018	1.993.672	0,24
2.000.000	Fannie Mae Discount Notes	USD	1,302%	21/03/2018	1.991.798	0,24
2.000.000	Fannie Mae Discount Notes – Serie BB	USD	1,180%	04/01/2018	1.997.658	0,24
9.000.000	Fannie Mae Discount Notes – Serie BB	USD	1,251%	01/03/2018	8.970.075	1,06
8.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000%	05/12/2017	7.998.976	0,95
8.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000%	06/12/2017	7.998.720	0,94
14.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,048%	15/12/2017	13.993.742	1,65
8.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,252%	09/01/2018	7.989.256	0,94
12.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,269%	09/02/2018	11.970.132	1,41
3.000.000	Freddie Mac Discount Notes	USD	1,252%	07/02/2018	2.992.746	0,35
2.000.000	Freddie Mac Discount Notes	USD	1,276%	09/02/2018	1.995.022	0,24
3.000.000	Freddie Mac Discount Notes	USD	1,258%	14/02/2018	2.991.999	0,35
3.000.000	Freddie Mac Discount Notes	USD	1,288%	21/02/2018	2.991.252	0,35
2.000.000	Freddie Mac Discount Notes	USD	1,295%	14/03/2018	1.992.390	0,24

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Bonos del Estado – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
3.000.000	Freddie Mac Discount Notes	USD	1,329%	18/04/2018	2.984.475	0,35
2.000.000	Freddie Mac Discount Notes – Serie RB	USD	1,239%	16/01/2018	1.996.832	0,24
3.000.000	Freddie Mac Discount Notes – Serie RB	USD	1,279%	06/03/2018	2.989.470	0,35
15.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	0,903%	14/12/2017	14.994.885	1,77
9.300.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	0,903%	14/12/2017	9.296.829	1,10
17.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	0,963%	21/12/2017	16.989.902	2,01
2.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	0,963%	21/12/2017	1.998.812	0,24
9.500.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	0,963%	21/12/2017	9.494.357	1,12
11.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,128%	28/12/2017	10.990.650	1,30
5.538.500	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,128%	28/12/2017	5.533.792	0,65
9.300.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,128%	28/12/2017	9.292.095	1,10
12.500.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,125%	18/01/2018	12.481.275	1,47
12.750.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,125%	18/01/2018	12.730.900	1,50
5.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,195%	08/02/2018	4.988.630	0,59
17.573.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,275%	15/03/2018	17.509.280	2,07
5.500.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,425%	21/06/2018	5.457.106	0,64
15.975.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,480%	19/07/2018	15.827.647	1,87
					259.385.061	30,63
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 259.453.958)					259.385.061	30,63
Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 0,07%						
Islas Caimán						
315.000	ALM XIV Ltd. 2014-14X "D" ^(c)	USD	6,228%	28/07/2026	315.197	0,04
250.000	Battalion CLO IX Ltd. 2015-9A "D" 144A ^{(c)(f)}	USD	5,259%	15/07/2028	251.070	0,03
					566.267	0,07
Estados Unidos						
39.540	EFIH Intercompany Claim ^(g)	USD	1,000%	02/11/2026	4.745	0,00
TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste USD 554.741)					571.012	0,07
Bonos municipales – 0,17%						
Puerto Rico						
5.000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	4,000%	01/07/2021	1.122	0,00
5.000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	4,000%	01/07/2024	1.131	0,00
250.000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5,750%	01/07/2028	57.500	0,01
5.000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5,250%	01/07/2029	1.150	0,00
565.000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	8,000%	01/07/2035	137.012	0,02
170.000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5,500%	01/07/2039	39.100	0,00
20.000	Commonwealth of Puerto Rico "C"	USD	6,000%	01/07/2039	4.600	0,00
65.000	Commonwealth of Puerto Rico "D"	USD	5,750%	01/07/2041	14.950	0,00
75.000	Government Development Bank for Puerto Rico	USD	4,704%	30/06/2018	21.656	0,00
5.000	Government Development Bank for Puerto Rico "A"	USD	3,875%	30/06/2018	1.444	0,00
195.000	Government Development Bank for Puerto Rico "A"	USD	4,375%	01/02/2019	56.372	0,01
150.000	Government Development Bank for Puerto Rico "A"	USD	5,500%	01/08/2020	43.406	0,01
55.000	Government Development Bank for Puerto Rico "B"	USD	5,000%	30/06/2018	15.881	0,00
10.000	Government Development Bank for Puerto Rico "B"	USD	5,000%	01/12/2017	2.888	0,00
85.000	Government Development Bank for Puerto Rico "C"	USD	5,400%	01/08/2019	24.582	0,00
25.000	Government Development Bank for Puerto Rico "H"	USD	4,150%	01/08/2017	7.219	0,00
70.000	Government Development Bank for Puerto Rico "H"	USD	4,500%	01/08/2019	20.244	0,00
305.000	Government Development Bank for Puerto Rico "H"	USD	5,000%	01/08/2023	88.831	0,01
					539.088	0,06
Estados Unidos						
880.000	Texas Public Finance Authority	USD	8,250%	01/07/2024	913.914	0,11
TOTAL DE BONOS MUNICIPALES (coste USD 1.876.630)					1.453.002	0,17
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 314.214.954)					312.661.437	36,92

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Otros títulos transferibles						
Bonos de empresa – 0,50%						
Países Bajos						
72.300.000	JP Morgan Structured Products BV	EGP	0,010%	08/03/2018	3.905.263	0,46
Estados Unidos						
6.000.000	Citigroup Global Markets Holdings, Inc.	EGP	0,010%	01/03/2018	324.088	0,04
791.335	Clear Channel Communications, Inc. ⁽⁹⁾	USD	12,000%	01/08/2021	0	0,00
2.145.000	GCBregs Texas ESC CTR ⁽⁹⁾	USD	11,500%	01/10/2020	0	0,00
					324.088	0,04
TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 4.282.533)					4.229.351	0,50
Acciones ordinarias – 0,05%						
Estados Unidos						
3.675	Gymboree Holdings Corp. ⁽⁹⁾ (Venta al por menor)				66.311	0,01
10.477	Gymboree Holdings Corp. (Venta al por menor)				230.494	0,03
87.873	Texas Competitive Electric Holdings Co. LLC (Electricidad)				92.970	0,01
					389.775	0,05
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 330.453)					389.775	0,05
TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD 4.612.986)					4.619.126	0,55
Préstamos bancarios – 1,80%						
Luxemburgo						
441.368	Ortho-Clinical Diagnostics SA – Term Loan B – Assignment	USD	5,083%	30/06/2021	443.091	0,05
Estados Unidos						
356.078	84 Lumber Company – 2017 Term Loan B – Assignment	USD	6,537%	23/10/2023	360.084	0,04
563.910	Academy, Ltd. – 2015 Term Loan B	USD	5,313%	01/07/2022	456.364	0,05
626.982	Acosta Holdco, Inc. – 2015 Term Loan	USD	4,600%	26/09/2021	548.262	0,07
87.537	Advantage Sales & Marketing, Inc. – Incremental Term Loan B – Assignment	USD	4,630%	25/07/2021	85.185	0,01
805.408	Affinity Gaming, LLC – 2nd Lien Term Loan – Assignment	USD	9,729%	14/09/2024	816.233	0,10
445.850	AgroFresh, Inc. – Term Loan B – Assignment	USD	6,085%	31/07/2021	444.178	0,05
445.735	Air Medical Group Holdings, Inc. – Term Loan B	USD	4,492%	28/04/2022	445.019	0,05
16.064	BioClinica, Inc. – 1st Lien Term Loan – Assignment	USD	5,625%	20/10/2023	15.823	0,00
447.966	Calceus Acquisition, Inc. – New Term Loan – Assignment	USD	5,350%	31/01/2020	416.608	0,05
558.343	CenturyLink, Inc. – 2017 Term Loan B	USD	1,000%	31/01/2025	536.148	0,06
338.935	Change Healthcare Holdings, Inc. – 2017 Term Loan B	USD	4,100%	01/03/2024	340.101	0,04
682.463	Communications Sales & Leasing, Inc. – 2017 Term Loan B – Assignment	USD	4,350%	24/10/2022	658.576	0,08
212.310	Community Health Systems, Inc. – Term Loan H	USD	4,479%	27/01/2021	202.604	0,02
541.076	Coral-US Co-Borrower, LLC – Term Loan B3 – Assignment	USD	4,850%	31/01/2025	542.872	0,06
414.354	Cowlitz Tribal Gaming Authority – Term Loan – Assignment	USD	11,850%	04/12/2021	468.220	0,06
928.145	Cumulus Media Holdings Inc. – 2013 Term Loan – Assignment	USD	4,600%	23/12/2020	814.832	0,10
405.430	Hoffmaster Group, Inc. – 2016 1st Lien Term Loan – Assignment	USD	5,833%	21/11/2023	409.316	0,05
190.895	Indra Holdings Corp. – Term Loan B – Assignment	USD	5,630%	01/05/2021	114.060	0,01
446.771	ION Media Networks, Inc. – 2017 Term Loan B3 – Assignment	USD	4,430%	18/12/2020	449.005	0,05
327.295	Libbey Glass Inc. – Term Loan B – Assignment	USD	4,244%	09/04/2021	310.521	0,04
277.022	Mashantucket (Western) Pequot Tribe, CT – Term Loan A – Assignment	USD	5,350%	01/07/2018	261.786	0,03
1.110.581	Mashantucket (Western) Pequot Tribe, CT – Term Loan B – Assignment	USD	9,475%	30/06/2020	1.064.770	0,13
524.596	McGraw-Hill Global Education Holdings LLC – 2016 Term Loan B	USD	5,350%	04/05/2022	526.050	0,06
353.129	Monitronics International, Inc. – Term Loan B2	USD	6,833%	30/09/2022	347.346	0,04
538.461	Onex Carestream Finance LP – 1st Lien Term Loan – Assignment	USD	5,333%	07/06/2019	540.311	0,06
216.707	Onex Carestream Finance LP – 2nd Lien Term Loan – Assignment	USD	9,833%	07/12/2019	213.456	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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Préstamos bancarios – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
503.618	Patterson Medical Holdings, Inc. – 1st Lien Term Loan – Assignment	USD	0,062%	28/08/2022	478.437	0,06
343.529	Quality Care Properties, Inc. – 1st Lien Term Loan – Assignment	USD	6,600%	31/10/2022	345.892	0,04
103.748	Radio One, Inc. – 2017 Term Loan B – Assignment	USD	5,340%	18/04/2023	101.933	0,01
210.017	Red Lobster Management LLC – Term Loan B – Assignment	USD	6,600%	28/07/2021	211.592	0,03
524.883	Spencer Gifts LLC – Term Loan B1 – Assignment	USD	5,530%	29/06/2022	378.247	0,04
515.650	Sprint Communications, Inc. – First Lien Term Loan B	USD	3,875%	02/02/2024	516.359	0,06
484.557	Syniverse Holdings, Inc. – Term Loan – Assignment	USD	4,242%	23/04/2019	478.318	0,06
250.716	Syniverse Holdings, Inc. – Term Loan B – Assignment	USD	4,333%	23/04/2019	247.488	0,03
222.013	Team Health Holdings, Inc. – First Lien Term Loan	USD	4,100%	06/02/2024	217.156	0,03
157.433	Tribune Publishing Company – Term Loan – Assignment	USD	6,100%	04/08/2021	159.204	0,02
257.200	Windstream Services LLC – Repriced Term Loan B6	USD	0,053%	29/03/2021	241.555	0,03
					14.763.911	1,75
TOTAL DE PRÉSTAMOS BANCARIOS (coste USD 15.046.810)					15.207.002	1,80
Certificados de depósito – 0,42%						
Francia						
3.000.000	France Treasury Bill BTF	EUR	(0,732)%	21/02/2018	3.578.068	0,42
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO (coste USD 3.560.186)					3.578.068	0,42
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 735.058.877)					755.837.333	89,25
Contratos de futuros – 0,17%						
Número de contratos	Descripción del valor			Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD						
169	Bonos del Tesoro de Australia 10 años Futuros 15/12/2017	Larga		16.732.437	305.305	0,04
5	SPI 200 Futures 21/12/2017	Larga		567.062	14.892	0,00
				17.299.499	320.197	0,04
CHF						
5	Swiss Market Index Futures 15/12/2017	Larga		474.406	3.528	0,00
EUR						
174	Futuros sobre el EURIBOR a 3 meses 17/12/2018	Larga		51.923.572	10.953	0,00
24	Amsterdam Index Futures 15/12/2017	Larga		3.096.763	28.442	0,00
55	CAC 40 Index Futures 15/12/2017	Larga		3.529.385	41.074	0,00
24	DAX Index Futures 15/12/2017	Larga		9.343.436	71.225	0,01
144	DJ Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2017	Larga		6.147.809	12.144	0,00
19	FTSE MIB Index Futures 15/12/2017	Larga		2.537.449	1.339	0,00
(1)	Bonos de la República Federal de Alemania 10 años Futuros 08/03/2018	Corta		(133.413)	18	0,00
276	Bonos de la República Federal de Alemania 10 años Futuros 07/12/2017	Larga		53.484.882	128.949	0,02
(117)	Bonos de la República Federal de Alemania 2 años Futuros 07/12/2017	Corta		(15.628.128)	4.161	0,00
(5)	Bonos de la República Federal de Alemania 5 años Futuros 07/12/2017	Corta		(782.906)	833	0,00
58	IBEX 35 Index Futures 15/12/2017	Larga		7.073.676	221.942	0,03
				117.495.762	521.080	0,06
GBP						
168	Futuros en libras esterlinas a 90 días 20/06/2018	Larga		28.136.806	2.834	0,00
(24)	FTSE 100 Index Futures 15/12/2017	Corta		(2.385.083)	38.514	0,00
(76)	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 27/03/2018	Corta		(12.670.343)	48.350	0,01
				13.081.380	89.698	0,01
JPY						
12	Bonos del Estado de Japón 10 años Futuros 13/12/2017	Larga		16.178.294	8.575	0,00
15	Nikkei 225 Index Futures 07/12/2017	Larga		3.049.576	263.600	0,03
24	TOPIX Index Futures 07/12/2017	Larga		3.852.434	279.142	0,03
25	Yen Denominated Nikkei Index Futures 07/12/2017	Larga		2.544.104	42.455	0,01
				9.446.114	593.772	0,07

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 2017

Contratos de futuros – (continuación)

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD					
(196)	30-Day Fed Funds Futures 31/01/2019	Corta	(80.178.580)	53.088	0,01
(693)	Futuros en eurodólares a 90 días 17/12/2018	Corta	(169.698.375)	261.996	0,03
(5)	Futuros en eurodólares a 90 días 17/06/2019	Corta	(1.223.125)	250	0,00
34	DJIA Mini E-Cbot Index Futures 15/12/2017	Larga	4.090.880	182.010	0,02
32	E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 15/12/2017	Larga	4.052.320	16.830	0,00
68	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2017	Larga	8.964.100	597.040	0,07
62	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2017	Larga	8.173.150	211.937	0,02
71	Mini-Russell 2000 Index Futures 15/12/2017	Larga	5.495.755	74.795	0,01
58	MSCI Singapore Index Futures 15/12/2017	Larga	3.262.210	9.427	0,00
(110)	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años Futuros 20/03/2018	Corta	(14.688.438)	54.437	0,01
(125)	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años Futuros 20/03/2018	Corta	(15.542.969)	64.453	0,01
(73)	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años Futuros 29/03/2018	Corta	(15.658.500)	6.891	0,00
(134)	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años Futuros 29/03/2018	Corta	(15.617.281)	30.766	0,00
			(278.568.853)	1.563.920	0,18

PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS

3.092.195

0,36

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
CAD					
(260)	Bonos del Estado de Canadá 10 años Futuros 20/03/2018	Corta	(27.692.750)	(33.945)	(0,00)
(35)	S&P TSX 60 Index Futures 14/12/2017	Corta	(5.173.771)	(65.013)	(0,01)
			(32.866.521)	(98.958)	(0,01)
EUR					
2	3-Month EURIBOR Futures 17/06/2019	Larga	596.049	(30)	(0,00)
(203)	DJ Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2017	Corta	(8.666.703)	(207.846)	(0,03)
(8)	Bonos de la República Federal de Alemania 10 años Futuros 07/12/2017	Corta	(1.550.287)	(2.572)	(0,00)
(4)	Bonos de la República Federal de Alemania 30 años Futuros 07/12/2017	Corta	(796.335)	(381)	(0,00)
66	Bonos de la República Federal de Alemania 5 años Futuros 07/12/2017	Larga	10.334.354	(15.429)	(0,00)
			3.013.841	(226.258)	(0,03)
GBP					
168	Futuros en libras esterlinas a 90 días 19/12/2018	Larga	28.088.622	(100.468)	(0,01)
52	FTSE 100 Index Futures 15/12/2017	Larga	5.167.680	(56.917)	(0,01)
101	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 27/03/2018	Larga	16.838.218	(80.888)	(0,01)
			50.094.520	(238.273)	(0,03)
HKD					
26	Hang Seng Index Futures 28/12/2017	Larga	4.880.743	(96.073)	(0,01)
JPY					
(26)	Bonos del Estado de Japón 10 años Futuros 13/12/2017	Corta	(35.052.970)	(90.755)	(0,01)
15	Mini Bonos del Estado de Japón 10 años Futuros 12/12/2017	Larga	2.021.483	(1.268)	(0,00)
(4)	TOPIX Index Futures 07/12/2017	Corta	(642.073)	(5.359)	(0,00)
			(17.495.266)	(97.382)	(0,01)
SEK					
111	OMX Stockholm 30 Index Futures 15/12/2017	Larga	2.156.442	(6.927)	(0,00)
USD					
(54)	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2017	Corta	(7.118.550)	(213.225)	(0,02)
(85)	Mini-Russell 2000 Index Futures 15/12/2017	Corta	(6.579.425)	(562.275)	(0,07)
34	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 20/03/2018	Larga	5.168.000	(36.008)	(0,00)
81	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años Futuros 20/03/2018	Larga	10.071.844	(44.289)	(0,01)
			1.541.869	(855.797)	(0,10)

MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS

(1.619.668)

(0,19)

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 2017

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,78%)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
BRL	1.651.876	USD	505.145	04/12/2017	1.837	0,00
CZK	23.068.198	EUR	885.637	15/12/2017	22.797	0,00
EUR	188.000	USD	219.639	15/12/2017	4.334	0,00
USD	1.371.968	EUR	1.148.931	15/12/2017	3.192	0,00
BRL	50.981.636	USD	15.600.000	20/12/2017	21.228	0,00
EUR	64.856.966	USD	77.058.650	20/12/2017	239.188	0,03
GBP	19.726.000	USD	26.312.619	20/12/2017	327.941	0,04
KRW	4.957.480.000	USD	4.400.000	20/12/2017	160.227	0,02
MXN	974.408.649	USD	51.788.387	20/12/2017	656.801	0,08
USD	75.335.518	AUD	98.083.000	20/12/2017	1.010.532	0,12
USD	15.600.000	BRL	50.403.880	20/12/2017	155.801	0,02
USD	52.217.856	CAD	65.925.622	20/12/2017	921.534	0,11
USD	57.189.929	CHF	55.942.087	20/12/2017	240.333	0,03
USD	20.750.000	CLP	13.191.335.000	20/12/2017	279.950	0,03
USD	729.422	CNH	4.821.774	20/12/2017	1.019	0,00
USD	40.168.943	JPY	4.489.840.360	20/12/2017	27.642	0,00
USD	18.816.966	NZD	27.101.000	20/12/2017	221.957	0,03
USD	39.450.000	SEK	320.651.883	20/12/2017	917.520	0,11
USD	14.759.400	TRY	55.348.641	20/12/2017	727.887	0,09
ZAR	690.396.140	USD	49.571.204	20/12/2017	1.168.827	0,14
USD	244.855	CHF	239.393	21/12/2017	1.125	0,00
USD	287.204	SEK	2.334.190	21/12/2017	6.678	0,00
KRW	1.000	USD	1	28/12/2017	0	0,00
CHF	4.335.000	USD	4.405.514	29/12/2017	11.657	0,00
EUR	4.771.000	USD	5.669.861	29/12/2017	20.375	0,00
GBP	2.019.000	USD	2.695.981	29/12/2017	31.951	0,00
USD	110.000	CNY	727.815	29/12/2017	89	0,00
USD	418.219	JPY	46.329.000	29/12/2017	3.759	0,00
EUR	931.000	USD	1.097.135	11/01/2018	14.227	0,00
USD	630.412	CAD	771.000	11/01/2018	30.287	0,00
USD	6.189.055	EUR	5.163.000	11/01/2018	25.831	0,00
GBP	122.718.958	USD	162.414.860	18/01/2018	3.515.484	0,42
CHF	280.801	USD	285.580	15/02/2018	1.562	0,00
EUR	490.471.007	USD	581.208.068	15/02/2018	5.483.127	0,65
GBP	146.056.641	USD	193.570.752	15/02/2018	4.082.870	0,48
SEK	2.334.190	USD	277.977	15/02/2018	3.668	0,00
RUB	211.330.000	USD	3.500.000	20/03/2018	63.634	0,01
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					20.406.871	2,41

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	502.620	BRL	1.651.876	04/12/2017	(4.363)	(0,00)
EUR	896.568	CZK	23.068.198	15/12/2017	(9.774)	(0,00)
USD	715.387	INR	47.104.637	18/12/2017	(13.559)	(0,00)
IDR	6.486.862.571	USD	478.983	19/12/2017	(130)	(0,00)
AUD	71.477.000	USD	55.710.609	20/12/2017	(1.547.022)	(0,18)
CAD	43.650.787	USD	35.165.037	20/12/2017	(1.200.628)	(0,14)
CHF	38.965.319	USD	40.286.440	20/12/2017	(619.361)	(0,07)
CLP	14.800.790.000	USD	23.600.000	20/12/2017	(632.430)	(0,08)
JPY	9.572.282.419	USD	85.820.826	20/12/2017	(240.085)	(0,03)
NZD	9.824.000	USD	7.123.071	20/12/2017	(382.458)	(0,05)
RUB	912.074.286	USD	15.599.055	20/12/2017	(24.967)	(0,00)
SEK	51.365.340	EUR	5.400.000	20/12/2017	(263.297)	(0,03)
SEK	141.069.771	USD	17.580.000	20/12/2017	(627.759)	(0,08)
TRY	53.864.041	USD	14.750.431	20/12/2017	(1.095.281)	(0,13)
USD	93.258.976	EUR	78.680.991	20/12/2017	(514.613)	(0,06)
USD	17.545.409	GBP	13.214.000	20/12/2017	(300.498)	(0,04)
USD	5.537.027	KRW	6.264.164.119	20/12/2017	(225.177)	(0,03)
USD	53.086.640	MXN	996.943.453	20/12/2017	(571.429)	(0,07)
USD	15.525.375	RUB	910.378.902	20/12/2017	(19.763)	(0,00)
USD	50.688.141	ZAR	697.052.216	20/12/2017	(541.072)	(0,06)
CHF	239.393	USD	248.363	21/12/2017	(4.634)	(0,00)
EUR	422.994.876	USD	508.858.401	21/12/2017	(4.684.602)	(0,55)
GBP	127.217.815	USD	172.386.119	21/12/2017	(566.131)	(0,07)
SEK	2.334.190	USD	294.813	21/12/2017	(14.287)	(0,00)
USD	500.322.340	EUR	422.994.876	21/12/2017	(3.851.460)	(0,46)
USD	168.176.208	GBP	127.217.815	21/12/2017	(3.643.780)	(0,43)
CNY	2.730.964	USD	413.106	29/12/2017	(689)	(0,00)
INR	24.650.230	USD	381.169	29/12/2017	(125)	(0,00)
JPY	23.000	USD	208	29/12/2017	(2)	(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 2017

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

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	1.259.539	DKK	7.951.000	29/12/2017	(14.887)	(0,00)
USD	713.041	EUR	600.000	29/12/2017	(2.562)	(0,00)
USD	1.048.214	GBP	785.000	29/12/2017	(12.423)	(0,00)
USD	309.140	RUB	18.130.527	29/12/2017	(2)	(0,00)
CAD	771.000	USD	609.158	11/01/2018	(9.034)	(0,00)
USD	599.755	PLN	2.150.000	11/01/2018	(9.442)	(0,00)
CHF	221.008	USD	226.173	18/01/2018	(615)	(0,00)
EUR	446.667.054	USD	529.190.369	18/01/2018	4.227.850	0,50
SEK	2.334.190	USD	287.850	18/01/2018	(6.686)	(0,00)
USD	223.839	CHF	221.008	18/01/2018	(1.719)	(0,00)
USD	528.285.788	EUR	446.667.054	18/01/2018	(5.132.431)	(0,61)
USD	162.034.668	GBP	122.718.958	18/01/2018	(3.895.676)	(0,46)
USD	277.509	SEK	2.334.190	18/01/2018	(3.655)	(0,00)
USD	47.788.814	EUR	40.166.827	15/02/2018	(257.907)	(0,03)
USD	37.912.799	GBP	28.218.881	15/02/2018	(274.879)	(0,03)
USD	3.500.000	RUB	207.865.000	20/03/2018	(5.204)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					(26.998.648)	(3,19)

Opciones – 0,05%

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
Opciones adquiridas						
USD						
201.000	Call iShares MSCI Emerging Markets ETF	Vence 15/12/2017	Precio de ejercicio 46,50	(7.620)	100.920	0,01
17.943	Put Euro STOXX Utilities	Vence 15/06/2018	Precio de ejercicio 259,61	(92.817)	18.423	0,00
11.400.000	Put USD / Call JPY	Vence 17/05/2018	Precio de ejercicio 108,50	(18.149)	168.697	0,02
10.900.000	Put USD / Call SEK	Vence 16/02/2018	Precio de ejercicio 7,86	(129.012)	19.882	0,01
22.700.000	Put USD / Call ZAR	Vence 08/01/2018	Precio de ejercicio 13,00	27.286	174.381	0,02
				(220.312)	482.303	0,06
EUR						
12.500.000	Put EUR / Call JPY	Vence 01/06/2018	Precio de ejercicio 125,00	(36.310)	103.042	0,01
AUD						
30.000.000	Put AUD / Call USD	Vence 18/12/2017	Precio de ejercicio 0,75	(31.303)	91.397	0,01
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 964.666)					676.742	0,08
Opciones suscritas						
AUD						
(30.000.000)	Put AUD / Call USD	Vence 18/12/2017	Precio de ejercicio 0,74	13.448	(31.852)	(0,00)
EUR						
(12.500.000)	Put EUR / Call JPY	Vence 01/06/2018	Precio de ejercicio 120,00	17.654	(44.928)	(0,01)
USD						
(201.000)	Call iShares MSCI Emerging Markets ETF	Vence 15/12/2017	Precio de ejercicio 48,50	19.718	(6.412)	(0,00)
(11.400.000)	Put USD / Call JPY	Vence 17/05/2018	Precio de ejercicio 103,50	13.532	(62.620)	(0,01)
(10.900.000)	Put USD / Call SEK	Vence 16/02/2018	Precio de ejercicio 7,57	43.523	(2.802)	(0,00)
(22.700.000)	Put USD / Call ZAR	Vence 08/01/2018	Precio de ejercicio 12,80	(19.384)	(109.959)	(0,01)
				57.389	(181.793)	(0,02)
TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (347.064))					(258.573)	(0,03)
TOTAL DE OPCIONES (coste USD 617.602)					418.169	0,05

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 2017

Contratos por diferencia – (0,09%)

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
219.867	a2 Milk Co., Ltd.	USD	1.264.693	104.411	0,01
21.046	Aaron's, Inc.	USD	803.115	55.351	0,01
26.456	ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	USD	1.028.541	10.173	0,00
69.276	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	748.874	19.397	0,00
55.100	Advantest Corp.	USD	1.100.031	112.472	0,01
11.495	Air France KLM	USD	162.035	15.482	0,00
5.340	Align Technology, Inc.	USD	1.379.482	24.564	0,00
13.000	Alps Electric Co., Ltd.	USD	415.141	5.991	0,00
10.633	Altice USA, Inc.	USD	195.966	28.390	0,00
1.271	Altran Technologies S.A.	USD	21.745	767	0,00
4.459	Altria Group, Inc.	USD	302.320	8.740	0,00
1.125	Ambu A/S	USD	93.142	1.787	0,00
33.108	Angi Homeservices, Inc.	USD	379.087	12.606	0,00
272	Anheuser-Busch InBev S.A. NV	USD	31.487	547	0,00
4.963	Arista Networks, Inc.	USD	1.156.925	39.505	0,01
12.400	Asahi Glass Co., Ltd.	USD	518.374	3.395	0,00
7.589	ASML Holdings NV	USD	1.331.320	19.967	0,00
2.589	Assa Abloy AB	USD	52.884	132	0,00
11.836	Athene Holdings Ltd.	USD	581.503	8.758	0,00
278	Aurubis AG	USD	23.175	171	0,00
9.808	Autodesk, Inc.	USD	1.065.639	156.830	0,02
88.669	Autogrill SpA	USD	1.140.101	12.737	0,00
144.456	Aviva Plc.	USD	998.259	69.074	0,01
2.267	Axis Capital Holdings Ltd.	USD	118.904	1.315	0,00
3.465.319	Banco Comercial Portugues S.A.	USD	1.059.875	40.007	0,01
120.067	Barratt Developments Plc.	USD	977.999	5.144	0,00
18.971	Best Buy Co., Inc.	USD	1.144.520	63.743	0,01
70.997	BGC Partners, Inc.	USD	1.152.281	68.867	0,01
364.348	Bombardier, Inc.	USD	836.050	40.320	0,01
327.774	Boohoo.com Plc.	USD	806.268	17.757	0,00
16.540	Brink's Co.	USD	1.341.394	45.485	0,01
35.400	BRP, Inc.	USD	1.276.008	30.245	0,00
30.714	Bruker Corp.	USD	1.086.661	91.835	0,01
127.490	BTG Plc.	USD	1.238.068	86.387	0,01
8.952	Caci International, Inc.	USD	1.164.208	46.103	0,01
24.352	Callon Pete Co.	USD	269.090	2.679	0,00
24.413	Caltex Australia Ltd.	USD	630.158	12.322	0,00
51.400	Cameco Corp.	USD	472.180	22.964	0,00
173.145	Capita Plc.	USD	1.107.476	13.275	0,00
12.856	Centene Corp.	USD	1.285.600	72.508	0,01
1.200	Central JP Railway Co.	USD	222.689	3.481	0,00
6.814	CF Industries Holdings, Inc.	USD	253.890	750	0,00
5.462	Charles River Laboratories International, Inc.	USD	561.494	4.752	0,00
4.610	Chemed Corp.	USD	1.127.837	61.497	0,01
26.859	Cheniere Energy, Inc.	USD	1.306.422	17.190	0,00
20.544	Cia de Distribucion Integral Logista Holdings S.A.	USD	490.396	8.011	0,00
217	Cimpress NV	USD	26.474	65	0,00
10.271	Citizens Financial Group, Inc.	USD	419.673	37.592	0,01
26.006	CNX Resources Corp.	USD	360.703	58.254	0,01
17.002	Coca-Cola European Partners Plc.	USD	649.816	20.402	0,00
17.200	Cogeco Communications, Inc.	USD	1.224.577	41.316	0,01
14.206	Commonwealth Bank of Australia	USD	855.145	29.275	0,00
2.048	Constellation Software, Inc.	USD	1.197.226	9.219	0,00
10.114	Core Laboratories NV	USD	1.022.525	32.365	0,00
2.616	Crane Co.	USD	221.052	5.232	0,00
25.756	Cree, Inc.	USD	897.597	5.666	0,00
4.287	CRH Plc.	USD	150.093	21	0,00
14.233	CTS Eventim AG & Co. KGaA	USD	693.478	70.585	0,01
9.844	Curtiss Wright Corp.	USD	1.209.926	45.774	0,01
13.800	Daiichi Sankyo Co., Ltd.	USD	333.813	10.770	0,00
43.465	Deutsche Lufthansa AG	USD	1.486.957	122.626	0,02
24.541	Domino's Pizza Enterprises Ltd.	USD	874.125	16.120	0,00
13.000	Ellie Mae, Inc.	USD	1.139.320	10.660	0,00
14.231	EMCOR Group, Inc.	USD	1.152.996	30.170	0,00
4.616	Endesa S.A.	USD	103.784	1.481	0,00
317	Everest Re Group Ltd.	USD	69.347	3.103	0,00
307.045	Evraz Plc.	USD	1.193.941	41.785	0,01
9.210	F5 Networks, Inc.	USD	1.221.338	105.320	0,01
4.938	Ferrari NV	USD	531.750	22.679	0,00
3.103	First Citizens Bancshares, Inc.	USD	1.350.177	127.347	0,02
19.913	First Horizon National Corp.	USD	393.282	28.077	0,00
43.500	First Quantum Minerals Ltd.	USD	500.101	54.506	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 2017

Contratos por diferencia – (continuación)

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
7.183	Fleetcor Technologies, Inc.	USD	1.302.565	575	0,00
23.670	Fletcher Building Ltd.	USD	112.738	795	0,00
59.808	Flex Ltd.	USD	1.077.142	62.456	0,01
6.831	Fortinet, Inc.	USD	285.604	9.973	0,00
19.400	Furukawa Electric Co., Ltd.	USD	1.029.352	8.749	0,00
36.335	GAP Inc.	USD	1.181.614	100.135	0,01
3.046	Genpact Ltd.	USD	97.761	842	0,00
921	Georg Fischer AG	USD	1.208.774	67.123	0,01
3.785	GoDaddy, Inc.	USD	185.087	8.086	0,00
9.345	Graco, Inc.	USD	1.215.037	11.214	0,00
12.555	Grand Canyon Education, Inc.	USD	1.193.353	49.090	0,01
7.038	GW Pharmaceuticals Plc.	USD	850.402	51.990	0,01
23.200	Hakuhodo DY Holdings, Inc.	USD	312.718	5.131	0,00
83.000	Hasco Corp.	USD	1.292.264	56.311	0,01
428.999	Hays Plc.	USD	1.061.344	35.436	0,01
14.725	HCA Healthcare, Inc.	USD	1.234.691	90.411	0,01
295.026	Hera SpA	USD	1.050.217	28.204	0,00
96.536	Hexpol AB	USD	935.550	680	0,00
5.000	Hirose Electric Co., Ltd.	USD	747.655	9.693	0,00
37.066	HollyFrontier Corp.	USD	1.646.842	95.630	0,01
10.726	Hugo Boss AG	USD	885.205	34.184	0,00
11.568	IAC / InterActive Corp.	USD	1.474.804	44.190	0,01
7.047	IDEXX Laboratories, Inc.	USD	1.081.785	40.309	0,01
9.508	IG Group Holdings Plc.	USD	82.965	877	0,00
433	II VI, Inc.	USD	20.632	1.792	0,00
29.100	Iida Group Holdings Co., Ltd.	USD	538.071	16.219	0,00
1.212	Iliad S.A.	USD	283.900	8.744	0,00
26.427	Imperial Brands Plc.	USD	1.097.699	14.936	0,00
67.595	Inchcape Plc.	USD	681.967	36.340	0,01
125.163	Indivior Plc.	USD	623.192	7.490	0,00
3.393	Ingevity Corp.	USD	265.774	12.181	0,00
113.420	Inmarsat Plc.	USD	735.258	32.062	0,00
88.318	Intermediate Capital Group Plc.	USD	1.264.742	188.438	0,02
146.419	International Consolidated Airlines Group S.A.	USD	1.210.434	82.612	0,01
11.359	International Game Technology	USD	311.918	41.006	0,01
122.956	Investec Plc.	USD	857.151	43.859	0,01
23.963	ITT, Inc.	USD	1.299.274	75.723	0,01
125.300	Ivanhoe Mines Ltd.	USD	421.045	53.679	0,01
13.772	James Hardie Industries Plc.	USD	224.398	1.004	0,00
9.100	Japan Airlines Co., Ltd.	USD	334.574	9.098	0,00
32.900	Japan Exchange Group, Inc.	USD	605.983	12.105	0,00
63.800	JGC Corp.	USD	1.111.870	31.337	0,00
21.247	John Wiley & Sons, Inc.	USD	1.255.698	60.554	0,01
4.182	Johnson & Johnson	USD	583.514	962	0,00
25.662	K&S AG	USD	605.386	11.693	0,00
79.700	Kakaku.com, Inc.	USD	1.262.955	99.355	0,01
53.948	KAZ Minerals Plc.	USD	539.913	23.460	0,00
29.500	Keikyū Corp.	USD	571.027	7.308	0,00
10.109	Kemper Corp.	USD	700.554	23.756	0,00
400	Keyence Corp.	USD	231.925	7.531	0,00
39.300	Keyera Corp.	USD	1.087.659	74.167	0,01
497	Keysight Technologies, Inc.	USD	21.321	706	0,00
68.500	Kinden Corp.	USD	1.170.527	25.940	0,00
263.539	Kingfisher Plc.	USD	1.186.255	100.543	0,01
21.200	Konami Holdings Corp.	USD	1.122.966	20.767	0,00
4.798	Krones AG	USD	605.785	23.736	0,00
44.161	Kronos Worldwide Inc.	USD	1.228.559	44.602	0,01
9.238	Landstar System, Inc.	USD	949.205	59.123	0,01
25.041	Legg Mason, Inc.	USD	999.386	52.085	0,01
13.530	Liberty Broadband Corp.	USD	1.165.474	40.455	0,01
21.064	Liberty Expedia Holdings, Inc.	USD	949.355	12.849	0,00
20.276	Linamar Corp.	USD	1.072.628	2.887	0,00
29.151	Live Nation Entertainment, Inc.	USD	1.324.038	14.284	0,00
32.041	Louisiana-Pacific Corp.	USD	889.458	31.080	0,00
14.602	Lumentum Holdings, Inc.	USD	792.159	49.646	0,01
2.200	Mabuchi Motor Co., Ltd.	USD	117.517	1.911	0,00
19.616	MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	USD	625.358	91.999	0,01
22.500	Magna International, Inc.	USD	1.253.461	59.132	0,01
9.573	ManpowerGroup, Inc.	USD	1.239.129	32.931	0,00
27.200	Maple Leaf Foods, Inc.	USD	721.892	16.343	0,00
4.653	Marriott Vacations Worldwide Corp.	USD	623.037	3.350	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 2017

Contratos por diferencia – (continuación)

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
5.541	Martin Marietta Materials, Inc.	USD	1.149.037	28.259	0,00
12.956	Masimo Corp.	USD	1.146.736	36.665	0,01
8.800	Matsumotoki Holdings Co., Ltd.	USD	729.469	48.243	0,01
2.231	MAXIMUS, Inc.	USD	152.511	8.322	0,00
20.019	Medicines Co.	USD	618.387	9.409	0,00
17.652	Melia Hotels International S.A.	USD	235.585	17.226	0,00
35.200	Metro, Inc.	USD	1.106.434	54.539	0,01
20.038	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	1.180.439	96.583	0,01
25.675	Micro Focus International Plc.	USD	855.250	25.025	0,00
8.889	Micro Focus International Plc.	USD	296.004	8.622	0,00
15.700	Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	USD	440.357	7.287	0,00
10.400	Mitsui OSK Lines Ltd.	USD	334.435	10.274	0,00
3.045	Molina Healthcare, Inc.	USD	238.941	7.152	0,00
9.666	Moog, Inc.	USD	803.341	31.705	0,00
6.002	MSA Safety, Inc.	USD	513.891	37.761	0,01
47.821	Mulesoft, Inc.	USD	1.097.492	23.120	0,00
37.081	National Australia Bank Ltd.	USD	831.534	34.171	0,00
11.602	National Beverage Corp.	USD	1.251.160	133.307	0,02
23.356	NetApp, Inc.	USD	1.337.365	262.989	0,03
6.824	Netflix, Inc.	USD	1.280.728	50.498	0,01
57.226	New York Times Co.	USD	1.058.681	60.087	0,01
145.814	NEX Group Plc.	USD	1.153.279	25.335	0,00
2.200	Nexon Co., Ltd.	USD	63.278	1.816	0,00
16.000	Nifco, Inc.	USD	1.076.195	11.058	0,00
31.900	Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	USD	983.073	161.545	0,02
11.800	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	USD	619.671	2.108	0,00
14.600	Nippon Yusen KK	USD	341.427	24.314	0,00
141	NVR, Inc.	USD	488.960	23.660	0,00
33.613	OC Oerlikon Corp. AG	USD	545.039	30.127	0,00
20.048	OMV AG	USD	1.273.843	34.437	0,00
5.831	On Assignment, Inc.	USD	376.216	15.511	0,00
11.159	Onemain Holdings, Inc.	USD	289.464	11.717	0,00
10.300	Open Text Corp.	USD	333.292	10.959	0,00
43.738	Orica Ltd.	USD	563.497	15.583	0,00
58.192	Orkla Borregard AS	USD	585.335	2.962	0,00
16.900	Otsuka Corp.	USD	1.268.066	29.916	0,00
39.902	PBF Energy, Inc.	USD	1.269.682	41.897	0,01
21.878	PDC Energy, Inc.	USD	991.292	63.447	0,01
12.384	Penumbra, Inc.	USD	1.305.893	43.344	0,01
44.934	Petrofac Ltd.	USD	258.298	13.160	0,00
13.008	Pilgrim's Pride Corp.	USD	473.361	30.569	0,00
3.028	PNC Financial Services Group, Inc.	USD	424.616	24.224	0,00
19.600	Pola Orbis Holdings, Inc.	USD	717.820	28.549	0,00
9.582	PRA Health Sciences, Inc.	USD	786.299	23.572	0,00
40.745	PrairieSky Royalty Ltd.	USD	1.050.001	46.687	0,01
6.353	PTC, Inc.	USD	397.634	19.046	0,00
94.510	QBE Insurance Group Ltd.	USD	760.651	41.959	0,01
4.162	QORVO, Inc.	USD	318.560	10.571	0,00
564.611	Qube Holdings Ltd.	USD	1.129.631	99	0,00
33.536	Raiffeisen Bank International AG	USD	1.187.008	30.875	0,00
13.528	Ralph Lauren Corp.	USD	1.285.701	113.229	0,01
9.696	Red Hat, Inc.	USD	1.211.030	8.823	0,00
33.537	RELX NV	USD	772.197	25.412	0,00
54.500	Renesas Electronics Corp.	USD	668.410	47.415	0,01
18.985	Repsol S.A.	USD	349.662	987	0,00
9.323	Rheinmetall AG	USD	1.177.102	105.606	0,01
21.196	Rightmove Plc.	USD	1.144.902	64.146	0,01
23.761	Robert Half International, Inc.	USD	1.353.189	81.263	0,01
226.729	Royal Mail Plc.	USD	1.333.007	222.124	0,03
2.801	Ryder System, Inc.	USD	228.898	6.638	0,00
4.301	SalMar ASA	USD	125.684	222	0,00
7.792	Sanderson Farms, Inc.	USD	1.311.121	58.946	0,01
3.866	SAP SE	USD	438.128	5.397	0,00
15.569	SCANA Corp.	USD	691.419	2.959	0,00
46.097	Schibsted ASA	USD	1.240.178	164.301	0,02
35.854	Schneider National, Inc.	USD	945.470	64.538	0,01
23.952	Scientific Games Corp.	USD	1.213.169	85.029	0,01
63.737	SEEK Ltd.	USD	892.641	31.656	0,00
66.700	Seibu Holdings, Inc.	USD	1.208.882	2.184	0,00
5.000	Seino Holdings Co., Ltd.	USD	79.187	6.189	0,00
8.000	Seria Co., Ltd.	USD	507.369	76.616	0,01
295.100	Seven Bank Ltd.	USD	991.135	61.221	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 2017

Contratos por diferencia – (continuación)

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
31.751	Seven Group Holdings Ltd.	USD	331.100	4.190	0,00
600	Shimamura Co., Ltd.	USD	72.515	4.107	0,00
27.600	Showa Denko KK	USD	1.026.833	56.592	0,01
95.500	Singapore Telecommunications Ltd.	USD	264.382	1.242	0,00
18.688	Skechers U.S.A, Inc.	USD	658.939	52.326	0,01
58.692	Smith & Nephew Plc.	USD	1.038.530	13.539	0,00
6.779	Software AG	USD	369.317	29.933	0,00
32.033	SSP Group Plc.	USD	278.217	368	0,00
41.400	Start Today Co., Ltd.	USD	1.266.592	58.834	0,01
28.900	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	USD	1.124.247	71.649	0,01
31.900	Suzuken Co., Ltd.	USD	1.265.172	19.187	0,00
3.000	Takashimaya Co., Ltd.	USD	29.665	1.171	0,00
42.961	Tallgrass Energy LP	USD	978.222	50.780	0,01
61.142	TCF Financial Corp.	USD	1.256.468	149.492	0,02
11.075	Tech Data Corp.	USD	1.092.992	91.147	0,01
7.300	Teck Resources Ltd.	USD	168.304	8.785	0,00
42.307	Telenor ASA	USD	951.236	52.195	0,01
40.230	Telephone & Data Systems, Inc.	USD	1.112.360	97.759	0,01
2.188	Temenos Group AG	USD	265.812	5.582	0,00
7.659	Tenaris S.A.	USD	224.639	459	0,00
35.591	Teradata Corp.	USD	1.342.493	67.267	0,01
3.717	Tesla, Inc.	USD	1.135.321	37.021	0,01
10.235	Thor Industries, Inc.	USD	1.599.116	263.961	0,03
14.800	Tokyo Broadcasting System Holdings, Inc.	USD	363.952	7.568	0,00
89.687	Treasury Wine Estates Ltd.	USD	1.069.157	14.871	0,00
7.400	Trend Micro, Inc.	USD	419.741	23.908	0,00
936	Trex, Inc.	USD	110.719	11.971	0,00
5.635	Trimble, Inc.	USD	233.740	2.761	0,00
8.278	Trinet Group, Inc.	USD	370.275	2.650	0,00
19.740	Tronox Ltd.	USD	469.812	67.314	0,01
68.770	TUI AG	USD	1.250.271	63.706	0,01
42.024	Twitter, Inc.	USD	874.309	26.684	0,00
16.260	UCB S.A.	USD	1.224.028	79.021	0,01
35.057	Umpqua Holdings Corp.	USD	775.110	65.153	0,01
24.745	United States Cellular Corp.	USD	929.917	114.569	0,01
14.410	Univar, Inc.	USD	421.637	1.483	0,00
37.711	Urban Outfitters, Inc.	USD	1.211.654	70.034	0,01
58.725	Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	USD	983.470	126.275	0,02
4.588	Valero Energy Corp.	USD	385.805	15.691	0,00
18.438	Validus Holdings Ltd.	USD	908.440	31.898	0,00
43.827	Vedanta Resources Plc.	USD	414.369	52.218	0,01
66.522	Virtu Financial, Inc.	USD	1.067.678	13.304	0,00
45.253	Vishay Intertechnology, Inc.	USD	995.566	31.676	0,00
64.006	Vistra Energy Corp.	USD	1.223.795	10.881	0,00
28.951	Voya Financial, Inc.	USD	1.266.896	78.747	0,01
3.511	Wacker Chemie AG	USD	571.827	19.561	0,00
247.365	Weatherford International Plc.	USD	824.962	123.520	0,02
6.229	WellCare Health Plans, Inc.	USD	1.321.171	65.093	0,01
40.618	WH Smith Plc.	USD	1.144.686	71.081	0,01
359.027	Whitehaven Coal Ltd.	USD	1.047.541	5.620	0,00
9.400	Wilmar International Ltd.	USD	21.767	1.127	0,00
8.881	Wintrust Financial Corp.	USD	762.079	70.249	0,01
14.180	World Fuel Services Corp.	USD	402.003	22.688	0,00
59.977	WPP Plc.	USD	1.068.553	55.722	0,01
96.000	Yamaguchi Financial Group, Inc.	USD	1.149.942	20.346	0,00
28.500	Yamazaki Baking Co., Ltd.	USD	551.416	31.176	0,00
14.244	Yoox Net-A-Porter Group SpA	USD	467.707	4.489	0,00
5.006	Zebra Technologies Corp.	USD	550.860	25.531	0,00
8.462	Zions Bancorporation	USD	419.038	34.610	0,00
175.454	Zynga, Inc.	USD	707.957	28.955	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS POR DIFERENCIA				10.547.087	1,24

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 2017

Contratos por diferencia – (continuación)

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
18.894	2U, Inc.	USD	1.208.460	(4.535)	(0,00)
6.294	Accor S.A.	USD	317.267	(14.131)	(0,00)
6.797	Acuity Brands, Inc.	USD	1.163.375	(51.861)	(0,01)
47.063	Admiral Group Plc.	USD	1.217.062	(82.321)	(0,01)
14.460	Advanced Energy Industries, Inc.	USD	1.100.406	(108.305)	(0,01)
19.022	AGL Energy Ltd.	USD	360.251	(11.206)	(0,00)
27.315	Air Lease Corp.	USD	1.170.448	(26.222)	(0,00)
4.701	Alaska Air Group, Inc.	USD	325.732	(35.587)	(0,00)
38.052	AMC Entertainment Holdings, Inc.	USD	574.775	(131.470)	(0,02)
13.947	AMS AG	USD	1.343.444	(18.794)	(0,00)
1.890	AmTrust Financial Services, Inc.	USD	18.352	(416)	(0,00)
2.672	Andeavor	USD	281.843	(1.790)	(0,00)
54.675	Anglo American Plc.	USD	1.016.156	(56.959)	(0,01)
86.622	Antofagasta Plc.	USD	1.073.853	(32.890)	(0,00)
647	AP Moller Maersk A/S	USD	1.171.743	(108.760)	(0,01)
5.046	ArcelorMittal	USD	153.672	(7.436)	(0,00)
62.939	Aristocrat Leisure Ltd.	USD	1.048.886	(96.540)	(0,01)
2.993	Aryzta AG	USD	99.893	(10.930)	(0,00)
8.300	Asahi Intecc Co., Ltd.	USD	549.379	(65.109)	(0,01)
57.700	ASM Pacific Technology Ltd.	USD	829.015	(139.884)	(0,02)
10.200	Atco Ltd.	USD	362.586	(4.380)	(0,00)
6.951	Avis Budget Group, Inc.	USD	260.593	(28.986)	(0,00)
36.097	Banca Generali SpA	USD	1.265.192	(66.873)	(0,01)
33.000	Bandai Namco Holdings, Inc.	USD	1.075.927	(93.593)	(0,01)
23.600	Bank Of Kyoto	USD	1.205.824	(14.902)	(0,00)
9.000	Benesse Holdings, Inc.	USD	318.356	(8.945)	(0,00)
113.275	Blackberry Ltd.	USD	1.205.246	(5.664)	(0,00)
104.426	Bluescope Steel Ltd.	USD	1.077.085	(2.732)	(0,00)
23.537	Boliden AB	USD	752.524	(65.742)	(0,01)
44.425	Brambles Ltd.	USD	344.082	(12.614)	(0,00)
62.271	Brembo SpA	USD	960.812	(31.069)	(0,00)
27.715	Bureau Veritas S.A.	USD	736.968	(25.748)	(0,00)
186	Cable One, Inc.	USD	127.161	(2.816)	(0,00)
30.190	Cadence Design System, Inc.	USD	1.318.095	(30.492)	(0,00)
32.900	Calbee, Inc.	USD	1.153.484	(35.681)	(0,00)
19.983	Canadian Natural Resources Ltd.	USD	677.224	(43.591)	(0,01)
37.400	Canon Marketing Japan, Inc.	USD	958.803	(20.022)	(0,00)
2.215	Carrefour S.A.	USD	46.913	(2.810)	(0,00)
2.503	Casey's General Stores, Inc.	USD	308.345	(18.948)	(0,00)
25.100	CCL Industries, Inc.	USD	1.173.585	(8.948)	(0,00)
20.997	Centennial Resource Development, Inc.	USD	426.659	(4.829)	(0,00)
333.560	Centrica Plc.	USD	653.249	(65.706)	(0,01)
24.621	Chemical Financial Corp.	USD	1.404.136	(114.980)	(0,01)
2.553	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	785.226	(76.769)	(0,01)
200	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	USD	1.176.231	(40.119)	(0,01)
338.200	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	USD	368.117	(15.947)	(0,00)
23.800	Chuba Electric Power Co., Inc.	USD	301.672	(14.499)	(0,00)
1.932	CIE Automotive S.A.	USD	56.607	(1.439)	(0,00)
735	Cimic Group Ltd.	USD	28.425	(135)	(0,00)
20.602	Cirrus Logic, Inc.	USD	1.111.684	(40.174)	(0,01)
22.461	CNA Financial Corp.	USD	1.218.060	(4.268)	(0,00)
13.320	Cobham Plc.	USD	22.976	(622)	(0,00)
30.814	Colfax Corp.	USD	1.133.339	(19.199)	(0,00)
15.899	Colgate-Palmolive Co.	USD	1.150.293	(21.464)	(0,00)
35.682	CommScope Holding Co., Inc.	USD	1.293.472	(82.425)	(0,01)
3.250	CONSOL Mining Corp.	USD	75.888	(75.887)	(0,01)
32.172	Cotiviti Holdings, Inc.	USD	1.035.617	(4.826)	(0,00)
76.882	Coty, Inc.	USD	1.323.908	(36.135)	(0,00)
72.787	Credit Suisse Group AG	USD	1.239.447	(84.944)	(0,01)
116.000	Crescent Point Energy Corp.	USD	843.653	(124.680)	(0,02)
70.578	Crown Resorts Ltd.	USD	660.571	(4.603)	(0,00)
1.375	Delphi Automotive Plc.	USD	141.529	(3.117)	(0,00)
19.959	Dentsply Sirona, Inc.	USD	1.350.027	(36.725)	(0,00)
57.582	Deutsche Bank AG	USD	1.092.755	(60.407)	(0,01)
15.730	DexCom, Inc.	USD	930.115	(119.233)	(0,01)
17.644	DFDS A/S	USD	951.281	(11.300)	(0,00)
5.370	Dialog Semiconductor Plc.	USD	193.012	(40.973)	(0,01)
13.783	DKSH Holding AG	USD	1.180.519	(41.743)	(0,01)
5.093	DowDuPont, Inc.	USD	364.761	(5.908)	(0,00)
16.439	Dunkin' Brands Group, Inc.	USD	966.778	(40.371)	(0,01)
65.381	easyJet Plc.	USD	1.243.369	(164.143)	(0,02)
12.200	Ebara Corp.	USD	477.865	(18.777)	(0,00)
1.120	Electronic Arts, Inc.	USD	118.126	(7.325)	(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 2017

Contratos por diferencia – (continuación)

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
120.658	Element Fleet Management Corp.	USD	907.563	(9.409)	(0,00)
57.100	Empire Co., Ltd.	USD	1.099.717	(23.703)	(0,00)
87.400	Encana Corp.	USD	1.036.753	(1.921)	(0,00)
32.289	Entegris, Inc.	USD	979.971	(43.590)	(0,01)
20.625	Envision Healthcare Corp.	USD	663.713	(130.350)	(0,02)
7.217	Equifax, Inc.	USD	816.676	(31.538)	(0,00)
1.115	Eurofins Scientific SE	USD	678.068	(7.353)	(0,00)
4.556	EXOR NV	USD	278.530	(7.914)	(0,00)
2.192	Fairfax Financial Holdings Ltd.	USD	1.169.231	(9.618)	(0,00)
11.902	Ferrovial S.A.	USD	263.490	(13.877)	(0,00)
80.772	Fiat Chrysler Automobiles NV	USD	1.385.710	(7.752)	(0,00)
25.289	Finisar Corp.	USD	511.091	(30.094)	(0,00)
31.753	Flight Centre Travel Group Ltd.	USD	1.077.105	(57.540)	(0,01)
29.702	Flowserve Corp.	USD	1.253.127	(83.760)	(0,01)
163.792	Fortescue Metal Group Ltd.	USD	570.997	(35.673)	(0,00)
33.936	Freenet AG	USD	1.285.608	(61.651)	(0,01)
147.000	Fujitsu Ltd.	USD	1.096.296	(32.062)	(0,00)
230.000	Fukuoka Financial Group, Inc.	USD	1.195.712	(56.775)	(0,01)
2.337	GEDi Gruppo Editoriale SpA	USD	1.911	(24)	(0,00)
22.929	Generac Holdings, Inc.	USD	1.113.662	(26.598)	(0,00)
58.845	Gentex Corp.	USD	1.198.084	(95.917)	(0,01)
3.200	Genworth MI Canada, Inc.	USD	105.837	(2.621)	(0,00)
35.296	GN Store Nord A/S	USD	1.108.479	(9.253)	(0,00)
36.283	Goodyear Tire & Rubber Co.	USD	1.181.374	(69.877)	(0,01)
13.515	Green Dot Corp.	USD	840.498	(5.136)	(0,00)
83.218	Groupon, Inc.	USD	467.685	(380)	(0,00)
20.246	H Lundbeck A/S	USD	1.017.393	(97.617)	(0,01)
44.377	Halma Plc.	USD	764.269	(41.057)	(0,01)
36.200	Hamamatsu Photonics KK	USD	1.244.931	(38.689)	(0,01)
1.139	Hargreaves Lansdown Plc.	USD	24.628	(1.302)	(0,00)
23.569	HARLEY DAVIDSON, Inc. COM	USD	1.165.016	(49.971)	(0,01)
25.800	Harmonic Drive Systems, Inc.	USD	1.638.571	(80.870)	(0,01)
586.804	Healthscope Ltd.	USD	882.749	(24.548)	(0,00)
22.144	Hexagon AB	USD	1.092.543	(15.774)	(0,00)
2.100	Hitachi Kokusai Electric, Inc.	USD	59.839	(2.100)	(0,00)
29.228	Hologic, Inc.	USD	1.242.775	(54.949)	(0,01)
53.728	Home Bancshares, Inc.	USD	1.294.308	(134.320)	(0,02)
105.703	HSBC Holdings Plc.	USD	1.054.027	(36.655)	(0,00)
25.792	Huhtamaki OYJ	USD	1.128.470	(2.987)	(0,00)
92.500	Husky Energy, Inc.	USD	1.118.116	(36.242)	(0,00)
388.172	Incitec Pivot Ltd.	USD	1.173.763	(65.065)	(0,01)
8.732	Industrial Alliance Insurance and Financial Services, Inc.	USD	401.688	(10.683)	(0,00)
8.873	Ingenico Group S.A.	USD	922.955	(110.383)	(0,01)
26.300	Inpex Corp.	USD	297.182	(16.913)	(0,00)
13.200	Intact Financial Corp.	USD	1.113.211	(35.435)	(0,00)
10.632	InterContinental Hotels Group Plc.	USD	620.925	(25.703)	(0,00)
23.655	InterXion Holding NV	USD	1.345.260	(5.677)	(0,00)
4.769	Intuit, Inc.	USD	738.194	(477)	(0,00)
21.907	ISS A/S	USD	823.631	(14.349)	(0,00)
48.200	Isuzu Motors Ltd.	USD	762.503	(21.568)	(0,00)
548.063	ITV Plc.	USD	1.182.814	(76.220)	(0,01)
15.303	j2 Global, Inc.	USD	1.194.399	(74.066)	(0,01)
64.761	Jagged Peak Energy, Inc.	USD	987.605	(31.086)	(0,00)
11.528	John Bean Technologies Corp.	USD	1.368.374	(94.530)	(0,01)
63.900	JTEKT Corp.	USD	1.101.055	(33.666)	(0,00)
3.761	Just Eat Plc.	USD	40.635	(1.655)	(0,00)
409	Kaba Holdings AG	USD	384.198	(1.589)	(0,00)
14.400	Kamigumi Co., Ltd.	USD	318.228	(26.360)	(0,00)
73.600	Kansai Electric Power Co., Inc.	USD	975.636	(14.770)	(0,00)
45.000	Kansai Paint Co., Ltd.	USD	1.185.395	(36.350)	(0,00)
38.700	Keihan Holdings Co.	USD	1.149.419	(3.346)	(0,00)
2.300	Kintetsu Group Holdings Co., Ltd.	USD	90.295	(2.895)	(0,00)
17.631	Kirby Corp.	USD	1.174.225	(67.879)	(0,01)
47.000	Kirin Holdings Co., Ltd.	USD	1.103.944	(9.358)	(0,00)
39.561	Ladbrokes Coral Group Plc.	USD	71.123	(1.827)	(0,00)
24.090	Leggett & Platt Inc.	USD	1.171.738	(56.759)	(0,01)
1.465	Lenzing AG	USD	173.735	(16.887)	(0,00)
134.000	Li & Fung Ltd.	USD	59.028	(2.974)	(0,00)
40.407	Liberty Global Plc.	USD	848.951	(31.114)	(0,00)
33.051	Liberty Media Corp.	USD	1.232.802	(17.187)	(0,00)
1.352.061	Lloyds Banking Group Plc.	USD	1.211.901	(34.256)	(0,00)
298	Logitech International S.A.	USD	10.325	(93)	(0,00)
144.800	Lundin Mining Corp.	USD	831.226	(301.269)	(0,04)
35.800	M3, Inc.	USD	1.180.009	(40.817)	(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 2017

Contratos por diferencia – (continuación)

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
17.000	Macquarie Infrastructure Corp.	USD	1.123.700	(8.670)	(0,00)
6.660	Magellan Financial Group Ltd.	USD	127.696	(4.903)	(0,00)
67.881	Marathon Oil Corp.	USD	1.020.930	(7.999)	(0,00)
2.126	MarketAxess Holdings, Inc.	USD	412.231	(41.202)	(0,01)
133.500	Marubeni Corp.	USD	889.364	(19.065)	(0,00)
68.900	Marui Group Co., Ltd.	USD	1.222.290	(87.438)	(0,01)
17.600	Maruichi Steel Tube Ltd.	USD	498.365	(6.671)	(0,00)
75.824	Mattel, Inc.	USD	1.393.645	(56.110)	(0,01)
54.000	Medipal Holdings Corp.	USD	1.051.058	(9.016)	(0,00)
50.000	Melco International Development Ltd.	USD	143.741	(3.029)	(0,00)
2.941	Mercadolibre, Inc.	USD	808.187	(10.719)	(0,00)
12.861	Metro Bank Plc.	USD	601.472	(2.380)	(0,00)
170.000	MGM China Holdings Ltd.	USD	434.078	(11.339)	(0,00)
10.338	Middleby Corp.	USD	1.315.614	(187.118)	(0,02)
18.200	Mixi, Inc.	USD	848.629	(134.548)	(0,02)
41.700	Monotaro Co., Ltd.	USD	1.188.236	(67.427)	(0,01)
8.329	Murphy Oil Corp.	USD	238.792	(2.332)	(0,00)
100.969	Natixis S.A.	USD	818.380	(51.309)	(0,01)
83.670	Navient Corp.	USD	1.057.589	(46.855)	(0,01)
9.429	NCR Corp.	USD	297.485	(7.025)	(0,00)
8.597	Nektar Therapeutics	USD	467.075	(148.126)	(0,02)
95.908	New York Community Bancorp, Inc.	USD	1.292.360	(66.656)	(0,01)
19.900	NGK Spark Plug Co., Ltd.	USD	459.682	(4.734)	(0,00)
119.031	Nibe Industrier AB	USD	1.141.411	(34.887)	(0,00)
3.000	Nintendo Co., Ltd.	USD	1.211.255	(64.640)	(0,01)
12.600	Nissan Chemical Industries Ltd.	USD	506.476	(16.001)	(0,00)
30.446	NMC Health Plc.	USD	1.167.452	(49.755)	(0,01)
26.236	Nokian Renkaat OYJ	USD	1.141.024	(1.062)	(0,00)
161.438	Norsk Hydro ASA	USD	1.109.211	(88.352)	(0,01)
13.292	Novartis AG	USD	1.137.114	(34.898)	(0,00)
18.955	Nucor Corp.	USD	1.093.514	(37.721)	(0,01)
17.000	Obic Co., Ltd.	USD	1.182.939	(34.999)	(0,00)
59.857	OCI NV	USD	1.341.521	(73.588)	(0,01)
11.200	Ono Pharmaceutical Co., Ltd.	USD	256.014	(5.103)	(0,00)
445.759	Orora Ltd.	USD	1.111.423	(18.794)	(0,00)
2.594	Panalpina Welttransport Holding AG	USD	381.327	(20.434)	(0,00)
44.131	Pandora Media, Inc.	USD	223.744	(17.652)	(0,00)
43.476	Parsley Energy, Inc.	USD	1.174.722	(10.869)	(0,00)
637	Patterson Companies, Inc.	USD	23.716	(1.391)	(0,00)
57.971	Patterson-UTI Energy, Inc.	USD	1.246.956	(53.913)	(0,01)
22.596	Pennon Group Plc.	USD	242.763	(6.160)	(0,00)
49.742	Peugeot S.A.	USD	1.034.875	(57.961)	(0,01)
50.617	Plains GP Holdings LP	USD	1.009.809	(47.074)	(0,01)
7.617	Planet Fitness, Inc.	USD	245.267	(7.517)	(0,00)
105.956	Platinum Asset Management Ltd.	USD	599.832	(4.333)	(0,00)
11.347	Pool Corp.	USD	1.423.481	(60.706)	(0,01)
113.800	Prada SpA	USD	386.901	(8.368)	(0,00)
32.851	ProSiebenSat.1 Media SE	USD	1.061.661	(100.812)	(0,01)
30.436	Provident Financial Plc.	USD	346.095	(6.307)	(0,00)
279.461	Qantas Airways Ltd.	USD	1.200.847	(64.748)	(0,01)
6.438	QIAGEN NV	USD	203.956	(5.859)	(0,00)
12.926	REA Group Ltd.	USD	771.825	(17.537)	(0,00)
14.373	Red Rock Resorts, Inc.	USD	438.233	(24.922)	(0,00)
232	Rémy Cointreau S.A.	USD	30.797	(732)	(0,00)
41.040	Ritchie Bros Auctioneers, Inc.	USD	1.088.791	(58.277)	(0,01)
82.406	RPC Group Plc.	USD	1.039.383	(68.625)	(0,01)
18.153	Rubis S.C.A	USD	1.288.727	(87.917)	(0,01)
20.434	RWE AG	USD	468.187	(63.220)	(0,01)
62.517	Sabre Corp.	USD	1.240.337	(48.763)	(0,01)
56.800	Sands China Ltd.	USD	276.028	(3.729)	(0,00)
6.282	Sanofi	USD	574.614	(14.563)	(0,00)
12.563	Sartorius AG	USD	1.211.507	(75.520)	(0,01)
6.552	SEB S.A.	USD	1.216.875	(44.886)	(0,01)
90.300	Sega Sammy Holdings, Inc.	USD	1.095.376	(67.551)	(0,01)
44.395	SES S.A.	USD	735.998	(79.933)	(0,01)
51.141	Seven Generations Energy Ltd.	USD	697.739	(79.308)	(0,01)
8.000	Shimano, Inc.	USD	1.109.067	(42.776)	(0,01)
8.500	Shopify, Inc.	USD	882.133	(42.422)	(0,01)
9.289	Signature Bank	USD	1.275.844	(94.376)	(0,01)
187.719	Sirius XM Holdings, Inc.	USD	1.031.516	(944)	(0,00)
52.347	Skanska AB	USD	1.155.965	(22.380)	(0,00)
7.925	Skyworks Solutions, Inc.	USD	830.144	(43.984)	(0,01)
56.477	Snap, Inc.	USD	757.639	(57.324)	(0,01)
25.400	Sohgo Security Services Co., Ltd.	USD	1.413.506	(61.561)	(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 2017

Contratos por diferencia – (continuación)

Cantidad	Descripción del valor	Divisa	Compromiso USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
9.000	Sojitz Corp.	USD	26.047	(70)	(0,00)
5.398	Sonic Healthcare Ltd.	USD	91.145	(615)	(0,00)
4.400	Sony Financial Holdings, Inc.	USD	74.598	(3.834)	(0,00)
459.464	South32 Ltd.	USD	1.135.148	(43.837)	(0,01)
17.044	Spirit Airls, Inc.	USD	704.599	(103.287)	(0,01)
31.800	Square Enix Holdings Co., Ltd.	USD	1.451.523	(8.094)	(0,00)
155.904	SSAB AB	USD	740.199	(1.174)	(0,00)
5.665	Star Entertainment Group Ltd.	USD	25.416	(366)	(0,00)
17.889	Stericycle, Inc.	USD	1.177.454	(32.145)	(0,00)
49.939	Sterling Bancorp	USD	1.265.954	(77.405)	(0,01)
40.869	STMicroelectronics NV	USD	915.466	(59.669)	(0,01)
21.596	STMicroelectronics NV	USD	484.783	(28.476)	(0,00)
56.336	Subsea 7 S.A.	USD	824.489	(32.010)	(0,00)
62.400	SUMCO Corp.	USD	1.573.517	(8.699)	(0,00)
70.800	Sumitomo Dainippon Pharma Co., Ltd.	USD	1.029.588	(35.315)	(0,00)
5.100	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	USD	207.963	(5.991)	(0,00)
750	Swiss Life Holdings AG	USD	252.529	(4.829)	(0,00)
1.823	Symantec Corp.	USD	52.156	(1.167)	(0,00)
95.900	Taiyo Nippon Sanso Corp.	USD	1.320.071	(90.105)	(0,01)
26.110	Tapestry, Inc.	USD	1.090.876	(34.987)	(0,00)
23.226	Targa Resources Corp.	USD	984.782	(2.555)	(0,00)
90.499	Tate & Lyle Plc.	USD	816.550	(25.887)	(0,00)
97.398	Tele2 AB	USD	1.253.083	(24.963)	(0,00)
95.569	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	USD	607.321	(30.418)	(0,00)
16.752	Tempur Sealy International, Inc.	USD	975.301	(77.226)	(0,01)
13.210	Texas Capital Bancshares, Inc.	USD	1.207.394	(128.137)	(0,02)
22.276	thyssenkrupp AG	USD	611.169	(41.474)	(0,01)
280.000	Tokyo Electric Power Co., Inc.	USD	1.125.503	(8.917)	(0,00)
6.100	Tokyo Gas Co., Ltd.	USD	143.577	(8.586)	(0,00)
45.500	Tosoh Corp.	USD	1.007.544	(49.130)	(0,01)
51.900	Tourmaline Oil Corp.	USD	935.783	(141.220)	(0,02)
10.500	Toyota Industries Corp.	USD	653.729	(14.221)	(0,00)
128.477	TPG Telecom Ltd.	USD	579.330	(438)	(0,00)
2.465	TransDigm Group, Inc.	USD	689.855	(44.025)	(0,01)
101.758	Transocean Ltd.	USD	1.042.002	(101.758)	(0,01)
21.160	TripAdvisor, Inc.	USD	736.156	(85.486)	(0,01)
3.769	Tupperware Brands Corp.	USD	237.108	(14.699)	(0,00)
6.693	Tyler Technologies, Inc.	USD	1.204.472	(60.706)	(0,01)
59.595	UBM Plc.	USD	601.657	(39.870)	(0,01)
33.020	United Bankshares, Inc.	USD	1.248.156	(100.711)	(0,01)
7.391	United States Steel Corp.	USD	214.117	(9.978)	(0,00)
2.287	Unitedhealth Group, Inc.	USD	509.589	(23.392)	(0,00)
16.900	Universal Entertainment Corp.	USD	611.389	(14.691)	(0,00)
34.248	USG Corp.	USD	1.287.382	(119.868)	(0,01)
45.850	Valvoline, Inc.	USD	1.119.198	(9.411)	(0,00)
17.573	Veeva Systems, Inc.	USD	1.019.585	(60.978)	(0,01)
46.197	Viacom, Inc.	USD	1.307.837	(165.849)	(0,02)
18.168	ViaSat, Inc.	USD	1.340.435	(68.675)	(0,01)
87.843	Vodafone Group Plc.	USD	266.645	(17.880)	(0,00)
9.437	Vulcan Materials Co.	USD	1.175.378	(5.285)	(0,00)
15.779	Wabtec Corp.	USD	1.227.606	(40.079)	(0,01)
18.862	Washington H. Soul Pattinson & Co., Ltd.	USD	241.721	(13.966)	(0,00)
9.404	Wayfair, Inc.	USD	653.202	(4.269)	(0,00)
12.930	Weight Watchers International, Inc.	USD	554.180	(11.508)	(0,00)
48.364	Weir Group Plc.	USD	1.287.261	(38.715)	(0,01)
51.651	Welbilt, Inc.	USD	1.155.433	(54.750)	(0,01)
171	Wendel S.A.	USD	28.726	(1.050)	(0,00)
80.558	Wendy's Co.	USD	1.193.870	(41.138)	(0,01)
21.919	West Fraser Timber Co., Ltd.	USD	1.367.210	(44.896)	(0,01)
24.393	Wheaton Precious Metals Corp.	USD	504.329	(10.793)	(0,00)
20.800	WSP Global, Inc.	USD	958.295	(4.044)	(0,00)
54.400	Yamato Holdings Co., Ltd.	USD	1.105.736	(43.770)	(0,01)
16.400	Yaskawa Electric Corp.	USD	725.145	(61.414)	(0,01)
25.619	Yelp, Inc.	USD	1.163.615	(12.297)	(0,00)
36.500	Yue Yuen Industrial Holdings Ltd.	USD	130.404	(18.845)	(0,00)
15.400	Zenkoku Hoshu Co., Ltd.	USD	665.109	(7.766)	(0,00)
28.160	Zillow Group, Inc.	USD	1.153.152	(51.533)	(0,01)
10.586	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	1.241.314	(65.633)	(0,01)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS POR DIFERENCIA				(11.282.847)	(1,33)
TOTAL DE CONTRATOS POR DIFERENCIA (coste USD 441.439.449)				(735.760)	(0,09)

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 2017

Contratos de permutas financieras – (0,28%)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de riesgo crediticio (CDS)						
358.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos del Estado de Sudáfrica)	USD	20/12/2022	1.223	0,00
1.799.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/06/2022	6.245	0,00
475.000	Fijo 1,000%	Variable (Nordstrom, Inc.)	USD	20/12/2021	7.895	0,00
1.176.049	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales de Corea)	USD	20/12/2022	374	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO					15.737	0,00

Permutas de tipos de interés						
5.257.552	Fijo 9,255%	Variable (BRL a 0 mes BRCDI)	BRL	04/01/2021	8.376	0,00
1.141.000	Fijo 1,318%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	30/08/2067	81.397	0,01
252.033.622	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 1,010%	HUF	21/12/2022	10.932	0,00
540.000.000	Fijo 7,280%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	14/10/2019	114.969	0,01
221.400.000	Fijo 6,730%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	06/09/2022	15.485	0,00
671.000.000	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	Fijo 0,035%	SEK	19/10/2019	46.369	0,01
335.000.000	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	Fijo 0,050%	SEK	19/10/2019	17.051	0,00
18.800.000	Fijo 2,048%	Variable (USD a 2 meses USCPI)	USD	18/10/2020	36.987	0,01
6.200.000	Fijo 1,923%	Variable (USD a 2 meses USCPI)	USD	21/08/2022	31.618	0,00
10.000.000	Fijo 1,923%	Variable (USD a 2 meses USCPI)	USD	21/08/2022	87.358	0,01
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					450.542	0,05

Permutas de rendimiento total						
111.233	Variable (Cogint, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	2.382	0,00
167.670	Variable (Roku, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	13.325	0,00
366.474	Variable (Inovalon Holdings, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	19.292	0,00
296.571	Variable (NewMarket Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	27.049	0,01
1.355.354	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (Lonza Group AG)	CHF	31/12/2050	334.865	0,04
227.486	Variable (Carmax, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	14.070	0,00
432.286	Variable (Canadian National Railway Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	22.928	0,00
337.191	Variable (H&R Block, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	458	0,00
1.436.442	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Alimentation Couche-Tard, Inc. "B")	USD	31/12/2050	87.069	0,01
4.671.592	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2030	71.143	0,01
3.193.596	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Financial Select Sector SPDR Fund)	USD	31/03/2018	99.049	0,01
10.568	Variable (Iliad S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	869	0,00
8.622	Variable (Telefonica Deutschland AG)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	394	0,00
9.775	Variable (Proximus SADP)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	67	0,00
14.795	Variable (Iliad S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	1.217	0,00
15.525	Variable (Proximus SADP)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	106	0,00
10.079	Variable (Telefonica Deutschland AG)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	461	0,00
9.344	Variable (Proximus SADP)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	64	0,00
18.688	Variable (Proximus SADP)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	128	0,00
11.624	Variable (Iliad S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	956	0,00
7.539	Variable (Telefonica Deutschland AG)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	345	0,00
25.362	Variable (Iliad S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	2.086	0,00
15.056	Variable (Telefonica Deutschland AG)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	689	0,00
12.516	Variable (Telefonica Deutschland AG)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	572	0,00
20.078	Variable (Iliad S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	1.651	0,00
15.525	Variable (Proximus SADP)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	106	0,00
56.144	Variable (Green Dot Corp. "A")	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	1.373	0,00
1.858	Variable (Encore Capital Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	97	0,00
25.010	Variable (Green Dot Corp. "A")	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	612	0,00
636	Variable (Encore Capital Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	33	0,00
25.775	Variable (Green Dot Corp. "A")	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	630	0,00
309.430	Variable (Green Dot Corp. "A")	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	7.566	0,00
104.249	Variable (Green Dot Corp. "A")	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	2.549	0,00
1.907	Variable (Encore Capital Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	99	0,00
223.718	Variable (Encore Capital Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	11.666	0,00
8.630	Variable (Schroders Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	14	0,00
8.793	Variable (3i Group Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	584	0,00
5.534	Variable (Schroders Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	15/05/2020	24	0,00
10.183	Variable (Schroders Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	16	0,00
10.259	Variable (3i Group Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	681	0,00
85.955	Variable (Schroders Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	134	0,00
87.175	Variable (3i Group Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	5.787	0,00
31.068	Variable (Schroders Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	49	0,00
30.776	Variable (3i Group Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	2.043	0,00
44.409	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (Sanne Group Plc.)	GBP	10/05/2020	1.132	0,00
343.269	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Banca Generali SpA)	EUR	10/05/2020	12.445	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 2017

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total – (continuación)						
634.421	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (Novartis AG)	CHF	10/05/2020	19.748	0,00
87.689	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Aduro Biotech, Inc.)	USD	10/05/2020	13.770	0,00
79.193	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Intercontinental Exchange, Inc.)	USD	10/05/2020	5.174	0,00
460.639	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (IHS Markit Ltd.)	USD	10/05/2020	16.891	0,00
131.931	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (KKR & Co. LP)	USD	10/05/2020	3.528	0,00
877.139	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Merck & Co., Inc.)	USD	10/05/2020	1.818	0,00
1.250.064	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Bristol-Myers Squibb Co.)	USD	10/05/2020	51.555	0,01
82.075	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (Sanne Group Plc.)	GBP	10/05/2020	2.092	0,00
712.071	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Intercontinental Exchange, Inc.)	USD	10/05/2020	46.526	0,01
553.797	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (IHS Markit Ltd.)	USD	10/05/2020	20.307	0,00
152.009	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (Sanne Group Plc.)	GBP	10/05/2020	3.874	0,00
211.207	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Financial Engines, Inc.)	USD	10/05/2020	9.013	0,00
357.195	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Intercontinental Exchange, Inc.)	USD	10/05/2020	23.339	0,00
277.757	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (IHS Markit Ltd.)	USD	10/05/2020	10.185	0,00
105.338	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Aduro Biotech, Inc.)	USD	10/05/2020	16.541	0,00
1.840.102	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Bristol-Myers Squibb Co.)	USD	10/05/2020	75.890	0,01
1.054.120	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Merck & Co., Inc.)	USD	10/05/2020	2.185	0,00
762.203	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (Novartis AG)	CHF	10/05/2020	23.725	0,00
824.424	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (KKR & Co. LP)	USD	10/05/2020	22.045	0,00
622.255	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Banca Generali SpA)	EUR	10/05/2020	22.559	0,00
76.291	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (Sanne Group Plc.)	GBP	10/05/2020	1.944	0,00
382.530	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (Novartis AG)	CHF	10/05/2020	11.907	0,00
529.002	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Merck & Co., Inc.)	USD	10/05/2020	1.097	0,00
52.868	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Aduro Biotech, Inc.)	USD	10/05/2020	8.302	0,00
923.246	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Bristol-Myers Squibb Co.)	USD	10/05/2020	38.077	0,01
1.296	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Aduro Biotech, Inc.)	USD	15/05/2020	74	0,00
37.330	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Banca Generali SpA)	EUR	15/05/2020	1.823	0,00
48.915	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (KKR & Co. LP)	USD	15/05/2020	1.412	0,00
35.288	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (BlackRock, Inc.)	USD	15/05/2020	2.336	0,00
73.077	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (Novartis AG)	CHF	10/05/2020	2.275	0,00
71.206	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Bristol-Myers Squibb Co.)	USD	10/05/2020	2.937	0,00
101.251	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Merck & Co., Inc.)	USD	10/05/2020	210	0,00
78.292	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (KKR & Co. LP)	USD	10/05/2020	2.093	0,00
148.686	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Merck & Co., Inc.)	USD	10/05/2020	308	0,00
16.735	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Aduro Biotech, Inc.)	USD	10/05/2020	2.628	0,00
236.745	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Bristol-Myers Squibb Co.)	USD	10/05/2020	9.764	0,00
131.151	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (IHS Markit Ltd.)	USD	10/05/2020	4.809	0,00
58.854	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Banca Generali SpA)	EUR	10/05/2020	2.134	0,00
36.036	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (Sanne Group Plc.)	GBP	10/05/2020	918	0,00
168.326	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Intercontinental Exchange, Inc.)	USD	10/05/2020	10.998	0,00
158.331	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Financial Engines, Inc.)	USD	10/05/2020	6.756	0,00
107.370	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (Novartis AG)	CHF	10/05/2020	3.342	0,00
4.425.672	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Verizon Communications, Inc.)	USD	10/05/2020	516.400	0,06
1.836.356	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (AT&T, Inc.)	USD	10/05/2020	133.754	0,02
699.688	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Iberdrola S.A.)	EUR	15/05/2020	17.713	0,00
610.450	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Enel SpA)	EUR	15/05/2020	30.368	0,01
144.407	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	(Variable BlackRock, Inc.)	USD	10/05/2020	11.101	0,00
225.051	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Werner Enterprises, Inc.)	USD	15/05/2020	24.746	0,01
139.522	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Schneider National, Inc.)	USD	15/05/2020	13.714	0,00
135.407	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Marten Transport, Ltd.)	USD	15/05/2020	11.224	0,00
20.150	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.)	USD	10/05/2020	2.000	0,00
189.022	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.)	USD	10/05/2020	18.764	0,00
600.921	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	(Variable BlackRock, Inc.)	USD	10/05/2020	46.195	0,01
842.913	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Iberdrola S.A.)	EUR	15/05/2020	21.339	0,00
272.273	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Schneider National, Inc.)	USD	15/05/2020	26.762	0,01
191.973	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Werner Enterprises, Inc.)	USD	15/05/2020	21.108	0,00
249.196	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Marten Transport, Ltd.)	USD	15/05/2020	20.655	0,00
451.447	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (JB Hunt Transport Services, Inc.)	USD	15/05/2020	36.279	0,01
369.866	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Enel SpA)	EUR	15/05/2020	18.400	0,00
732.204	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Enel SpA)	EUR	15/05/2020	36.425	0,01
710.590	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Engie S.A.)	EUR	15/05/2020	15.472	0,00
352.469	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Engie S.A.)	EUR	15/05/2020	7.674	0,00
421.637	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Iberdrola S.A.)	EUR	15/05/2020	10.674	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 2017

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total – (continuación)						
153.938	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Marten Transport Ltd.)	USD	15/05/2020	12.760	0,00
4.639.252	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MSCI USA Value Net Total Return USD Index)	USD	15/05/2020	159.376	0,02
42.220	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	15/05/2020	2.359	0,00
396.006	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (JB Hunt Transport Services, Inc.)	USD	15/05/2020	31.824	0,01
196.373	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.)	USD	15/05/2020	20.568	0,00
30.285	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.)	USD	15/05/2020	3.172	0,00
50.925	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (GAM Holding AG)	CHF	15/05/2020	1.726	0,00
186.543	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MSCI USA Value Net Total Return USD Index)	USD	15/05/2020	6.408	0,00
53.071	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (WisdomTree Investments, Inc.)	USD	15/05/2020	3.256	0,00
10.720	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	15/05/2020	599	0,00
41.791	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Iberdrola S.A.)	EUR	15/05/2020	1.058	0,00
288.450	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Hamilton Lane, Inc.)	USD	15/05/2020	19.916	0,00
94.460	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Iberdrola S.A.)	EUR	15/05/2020	2.391	0,00
82.810	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Engie S.A.)	EUR	15/05/2020	1.803	0,00
91.242	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Enel SpA)	EUR	15/05/2020	4.539	0,00
275.760	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MSCI USA Value Net Total Return USD Index)	USD	15/05/2020	9.473	0,00
58.229	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	(Variable BlackRock, Inc.)	USD	10/05/2020	4.476	0,00
54.726	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.)	USD	15/05/2020	5.732	0,00
42.119	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Hamilton Lane, Inc.)	USD	10/05/2020	4.624	0,00
103.642	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Enel SpA)	EUR	15/05/2020	5.156	0,00
124.857	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Iberdrola S.A.)	EUR	15/05/2020	3.161	0,00
100.271	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Engie S.A.)	EUR	15/05/2020	2.183	0,00
35.822	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.)	USD	15/05/2020	3.752	0,00
42.696	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.)	USD	15/05/2020	4.472	0,00
30.052	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.)	USD	10/05/2020	2.983	0,00
555.741	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.)	USD	15/05/2020	58.208	0,01
469.808	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Hamilton Lane, Inc.)	USD	15/05/2020	32.438	0,01
913.186	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MGIC Investment Corp.)	USD	15/05/2020	52.797	0,01
132.927	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MGIC Investment Corp.)	USD	15/05/2020	7.685	0,00
1.114.383	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MGIC Investment Corp.)	USD	15/05/2020	64.429	0,01
341.081	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Essent Group, Ltd.)	USD	10/05/2020	24.609	0,01
880.540	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Essent Group, Ltd.)	USD	10/05/2020	63.531	0,01
927.161	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Radian Group, Inc.)	USD	15/05/2020	7.153	0,00
540.837	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Radian Group, Inc.)	USD	15/05/2020	4.172	0,00
165.142	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (NMI Holdings, Inc. "A")	USD	10/05/2020	12.020	0,00
786.303	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (NMI Holdings, Inc. "A")	USD	10/05/2020	57.231	0,01
486.768	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Radian Group, Inc.)	USD	15/05/2020	3.755	0,00
447.213	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MGIC Investment Corp.)	USD	15/05/2020	25.856	0,01
79.158	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (NMI Holdings, Inc. "A")	USD	10/05/2020	5.761	0,00
92.699	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (NMI Holdings, Inc. "A")	USD	10/05/2020	6.747	0,00
330.216	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MGIC Investment Corp.)	USD	15/05/2020	19.092	0,00
86.035	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MGIC Investment Corp.)	USD	15/05/2020	4.974	0,00
567.903	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Radian Group, Inc.)	USD	15/05/2020	4.381	0,00
152.947	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MGIC Investment Corp.)	USD	15/05/2020	8.843	0,00
283.951	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Radian Group, Inc.)	USD	15/05/2020	2.191	0,00
283.951	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Radian Group, Inc.)	USD	15/05/2020	2.191	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL					3.082.382	0,37
TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS					3.548.661	0,42

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 2017

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de riesgo crediticio (CDS)						
1.706.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos del Estado de Sudáfrica)	USD	20/06/2022	(8.568)	(0,00)
810.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de México)	USD	20/12/2022	(4.945)	(0,00)
330.000	Fijo 1,000%	Variable (Nordstrom, Inc.)	USD	20/06/2021	(3.126)	(0,00)
170.000	Fijo 1,000%	Variable (CDX.NA.IG.23-V1 Index)	USD	20/06/2021	(3.613)	(0,00)
245.000	Fijo 1,000%	Variable (Nordstrom, Inc.)	USD	20/12/2021	(526)	(0,00)
350.000	Fijo 1,000%	Variable (Macy's Retail Holdings, Inc.)	USD	20/12/2021	(212)	(0,00)
150.000	Fijo 1,000%	Variable (CDX.NA.IG.23-V1 Index)	USD	20/12/2021	(741)	(0,00)
415.000	Fijo 1,000%	Variable (Macy's Retail Holdings, Inc.)	USD	20/06/2021	(11.530)	(0,00)
197.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2022	(178)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)					(33.439)	(0,00)
Permutas de divisas						
1.654.599	Variable (TRY a 3 meses LIBOR)	Fijo 10,930%	USD	20/12/2022	(49.328)	(0,01)
4.397.694	Variable (TRY a 3 meses LIBOR)	Fijo 10,168%	USD	20/12/2022	(218.644)	(0,02)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE DIVISAS					(267.972)	(0,03)
Permutas de tipos de interés						
1.773.591	Variable (BRL a 0 mes BRCDI)	Fijo 8,790%	BRL	04/01/2021	(5.254)	(0,00)
252.033.622	Fijo 1,010%	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	HUF	21/12/2022	(217)	(0,00)
108.000.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 6,730%	MXN	06/09/2022	(154.188)	(0,02)
110.700.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 6,730%	MXN	06/09/2022	(161.643)	(0,02)
110.700.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 6,730%	MXN	06/09/2022	(125.151)	(0,01)
110.700.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 6,730%	MXN	06/09/2022	(140.577)	(0,02)
171.000.000	Fijo 0,603%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/10/2022	(73.438)	(0,01)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					(660.468)	(0,08)
Permutas de rendimiento total						
873.583	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (GAM Holding AG)	CHF	10/05/2020	(8.512)	(0,00)
928.813	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (WisdomTree Investments, Inc.)	USD	10/05/2020	(27.227)	(0,01)
230.319	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Cerved Information Solutions SpA)	EUR	10/05/2020	(6.893)	(0,00)
649.722	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	10/05/2020	(44.614)	(0,01)
497.473	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Innogy SE)	EUR	15/05/2020	(976)	(0,00)
989.424	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Innogy SE)	EUR	15/05/2020	(1.942)	(0,00)
56.939	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Five Prime Therapeutics, Inc.)	USD	10/05/2020	(7.801)	(0,00)
402.802	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Incyte Corp.)	USD	10/05/2020	(18.879)	(0,00)
163.899	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Five Prime Therapeutics, Inc.)	USD	10/05/2020	(22.456)	(0,00)
70.979	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	10/05/2020	(4.874)	(0,00)
39.872	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	10/05/2020	(2.738)	(0,00)
42.962	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	10/05/2020	(2.950)	(0,00)
5.595	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	10/05/2020	(384)	(0,00)
30.424	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	10/05/2020	(2.089)	(0,00)
75.965	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	10/05/2020	(5.216)	(0,00)
76.999	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Incyte Corp.)	USD	10/05/2020	(3.609)	(0,00)
7.496	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Five Prime Therapeutics, Inc.)	USD	10/05/2020	(1.027)	(0,00)
1.757.423	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (E.ON SE)	EUR	15/05/2020	(32.316)	(0,01)
76.307	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Innogy SE)	EUR	15/05/2020	(150)	(0,00)
138.220	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Innogy SE)	EUR	15/05/2020	(271)	(0,00)
781.187	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (E.ON SE)	EUR	15/05/2020	(14.365)	(0,00)
87.953	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (GAM Holding AG)	CHF	10/05/2020	(857)	(0,00)
108.850	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Cerved Information Solutions SpA)	EUR	10/05/2020	(3.258)	(0,00)
113.141	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Incyte Corp.)	USD	10/05/2020	(5.303)	(0,00)
25.226	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Five Prime Therapeutics, Inc.)	USD	10/05/2020	(3.456)	(0,00)
78.107	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	10/05/2020	(5.363)	(0,00)
82.983	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (WisdomTree Investments, Inc.)	USD	10/05/2020	(2.432)	(0,00)
311.126	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	15/05/2020	(4.367)	(0,00)
139.282	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (AstraZeneca Plc.)	GBP	10/05/2020	(3.310)	(0,00)
28.541	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Innate Pharma S.A.)	EUR	10/05/2020	(15.089)	(0,00)
791.132	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (AstraZeneca Plc.)	GBP	10/05/2020	(18.801)	(0,00)
168.416	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Innate Pharma S.A.)	EUR	10/05/2020	(89.039)	(0,01)
360.037	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Anima Holding SpA)	EUR	10/05/2020	(24.723)	(0,00)
485.463	Variable (CHF a 1 mes LIBOR)	Variable (GAM Holding AG)	CHF	10/05/2020	(4.730)	(0,00)
54.871	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Cerved Information Solutions SpA)	EUR	10/05/2020	(1.642)	(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 2017

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total – (continuación)						
512.942	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (WisdomTree Investments, Inc.)	USD	10/05/2020	(15.036)	(0,00)
94.274	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Five Prime Therapeutics, Inc.)	USD	10/05/2020	(12.916)	(0,00)
327.097	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Cerved Information Solutions SpA)	EUR	10/05/2020	(9.790)	(0,00)
113.158	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Five Prime Therapeutics, Inc.)	USD	10/05/2020	(15.504)	(0,00)
653.179	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Incyte Corp.)	USD	10/05/2020	(30.614)	(0,01)
459.081	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Cerved Information Solutions SpA)	EUR	10/05/2020	(13.740)	(0,00)
261.884	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (TESARO, Inc.)	USD	10/05/2020	(26.766)	(0,01)
950.624	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (AstraZeneca Plc.)	GBP	10/05/2020	(22.592)	(0,00)
202.444	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Innate Pharma S.A.)	EUR	10/05/2020	(107.029)	(0,01)
314.261	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (TESARO, Inc.)	USD	10/05/2020	(32.120)	(0,01)
101.554	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Innate Pharma S.A.)	EUR	10/05/2020	(53.690)	(0,01)
477.017	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (AstraZeneca Plc.)	GBP	10/05/2020	(11.336)	(0,00)
157.586	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (TESARO, Inc.)	USD	10/05/2020	(16.106)	(0,00)
142.691	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (AstraZeneca Plc.)	GBP	10/05/2020	(3.391)	(0,00)
19.470	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (Innate Pharma S.A.)	EUR	10/05/2020	(10.293)	(0,00)
41.639	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (AstraZeneca Plc.)	GBP	10/05/2020	(990)	(0,00)
30.515	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (TESARO, Inc.)	USD	10/05/2020	(3.119)	(0,00)
44.179	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (TESARO, Inc.)	USD	10/05/2020	(4.515)	(0,00)
348.200	Variable (Walt Disney Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(23.873)	(0,00)
493.697	Variable (Covanta Holding Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(46.317)	(0,01)
200.621	Variable (Cullen Via Frost Bankers, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(25.925)	(0,00)
505.948	Variable (Core Laboratories NV)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(12.426)	(0,00)
284.527	Variable (Waddell & Reed Financial, Inc. "A")	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(22.527)	(0,00)
1.492.541	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2030	(27.591)	(0,01)
926.001	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2030	(14.633)	(0,00)
1.104.360	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2030	(35.503)	(0,01)
7.859.200	Variable (Markit iBoxx USD Liquid High Yield Index)	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/12/2017	(64.584)	(0,01)
4.100.000	Variable (Markit iBoxx USD Liquid High Yield Index)	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/12/2017	(35.556)	(0,01)
1.300.000	Variable (Markit iBoxx USD Liquid High Yield Index)	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/12/2017	(14.136)	(0,00)
1.505.082	Variable (Accenture Plc. "A")	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2030	(2.251)	(0,00)
1.261.525	Variable (Wal-Mart Stores, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2030	(19.379)	(0,00)
185.952	Variable (NIKE, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(5.210)	(0,00)
6.412.363	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2030	(84.786)	(0,01)
169.626	Variable (MINDBODY, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(13.334)	(0,00)
230.563	Variable (Energizer Holdings, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(15.301)	(0,00)
218.445	Variable (Wingstop, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(52.472)	(0,01)
197.895	Variable (Match Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(44.226)	(0,01)
113.924	Variable (Planet Fitness, Inc."A")	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(49.484)	(0,01)
315.141	Variable (HealthEquity, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(19.673)	(0,00)
150.416	Variable (Sirius XM Holdings, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(18.408)	(0,00)
233.949	Variable (PTC, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(39.666)	(0,01)
266.311	Variable (Artisan Partners Asset Management, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(81.473)	(0,01)
293.691	Variable (Ubiquiti Networks, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(38.643)	(0,01)
362.981	Variable (Lear Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(90.018)	(0,01)
349.959	Variable (Primerica, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(146.651)	(0,02)
395.167	Variable (Cimpress NV)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(131.981)	(0,02)
376.609	Variable (Logitech International S.A.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(15.755)	(0,00)
350.609	Variable (Cogent Communications Holdings, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(24.567)	(0,00)
232.023	Variable (Trimble, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(49.737)	(0,01)
380.760	Variable (Teradyne, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(59.480)	(0,01)
286.080	Variable (Royal Caribbean Cruises Ltd.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(4.305)	(0,00)
272.335	Variable (T Rowe Price Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(92.175)	(0,01)
192.345	Variable (MGM Resorts International)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(23.763)	(0,00)
257.744	Variable (Kilroy Realty Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(19.591)	(0,00)
165.669	Variable (Lannett Co., Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(63.436)	(0,01)
266.967	Variable (Healthcare Services Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(44.887)	(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 2017

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total – (continuación)						
906.931	Variable (PowerShares QQQ Trust Series 1)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(18.291)	(0,00)
372.526	Variable (WW Grainger, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(38.822)	(0,01)
166.313	Variable (Genuine Parts Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(11.058)	(0,00)
316.334	Variable (Gentex Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(41.742)	(0,01)
62.459	Variable (Eaton Vance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(15.917)	(0,00)
298.987	Variable (Twilio, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(11.531)	(0,00)
224.133	Variable (TherapeuticsMD, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(18.201)	(0,00)
469.097	Variable (Ralph Lauren Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(46.899)	(0,01)
395.097	Variable (Aerovironment, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(15.614)	(0,00)
606.680	Variable (United Natural Foods, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(118.014)	(0,02)
406.363	Variable (Snap-on, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(20.453)	(0,00)
509.479	Variable (NETGEAR, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(10.166)	(0,00)
367.620	Variable (McCormick & Co., Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(23.986)	(0,00)
235.938	Variable (Kimberly-Clark Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(15.917)	(0,00)
299.974	Variable (Kellogg Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(15.636)	(0,00)
536.756	Variable (Hormel Foods Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(62.882)	(0,01)
234.794	Variable (Columbia Sportswear Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2050	(9.263)	(0,00)
1.553.200	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	31/12/2030	(31.346)	(0,01)
304.953	Variable (S&P 500 Pure Growth Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.953)	(0,00)
21.229	Variable (Koninklijke KPN NV)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(588)	(0,00)
303.752	Variable (MSCI Daily TR Gross EMU USD Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(4.686)	(0,00)
1.237.776	Variable (S&P 500 Utility Sector Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(5.975)	(0,00)
37.838	Variable (SEI Investments Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.036)	(0,00)
439.642	Variable (KBW Nasdaq Regional Banking Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(36.516)	(0,01)
127.210	Variable (MSCI USA Growth Net Total Return USD Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(3.064)	(0,00)
183.284	Variable (iShares Edge MSCI USA Momentum Factor UCITS ETF)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(4.146)	(0,00)
2.200.812	Variable (S&P 500 Utility Sector Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(10.624)	(0,00)
85.409	Variable (Orange S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(4.107)	(0,00)
31.558	Variable (Koninklijke KPN NV)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(875)	(0,00)
108.457	Variable (S&P 500 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.290)	(0,00)
23.940	Variable (SEI Investments Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(1.562)	(0,00)
6.278	Variable (Hargreaves Lansdown PLC)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	15/05/2020	(282)	(0,00)
71.555	Variable (MSCI USA Growth Net Total Return USD Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(1.723)	(0,00)
117.490	Variable (iShares Edge MSCI USA Momentum Factor UCITS ETF)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(2.657)	(0,00)
169.768	Variable (MSCI Daily TR Gross EMU USD Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(2.941)	(0,00)
17.313	Variable (Ameriprise Financial, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(717)	(0,00)
11.952	Variable (Hargreaves Lansdown PLC)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	(189)	(0,00)
43.982	Variable (SEI Investments Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.529)	(0,00)
36.946	Variable (Eaton Vance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.835)	(0,00)
33.016	Variable (Ameriprise Financial, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.405)	(0,00)
227.022	Variable (S&P 500 Utility Sector Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(1.096)	(0,00)
125.261	Variable (KBW Nasdaq Regional Banking Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(10.404)	(0,00)
33.685	Variable (T Rowe Price Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.858)	(0,00)
2.098.961	Variable (MSCI USA Growth Net Total Return USD Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(50.548)	(0,01)
3.035.929	Variable (iShares Edge MSCI USA Momentum Factor UCITS ETF)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(68.670)	(0,01)
591.347	Variable (S&P 500 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(12.487)	(0,00)
1.031.562	Variable (KBW Nasdaq Regional Banking Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(85.680)	(0,01)
1.580.478	Variable (S&P 500 Utility Sector Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(7.629)	(0,00)
64.214	Variable (Orange S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(3.088)	(0,00)
128.078	Variable (Orange S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(6.158)	(0,00)
23.725	Variable (Koninklijke KPN NV)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(658)	(0,00)
47.345	Variable (Koninklijke KPN NV)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(1.312)	(0,00)
3.153.726	Variable (S&P 500 Utility Sector Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(15.223)	(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 2017

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total – (continuación)						
282.996	Variable (Ameriprise Financial, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(12.042)	(0,00)
374.174	Variable (SEI Investments Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(30.024)	(0,01)
2.949.186	Variable (MSCI Daily TR Gross EMU USD Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(45.497)	(0,01)
313.404	Variable (Eaton Vance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(24.046)	(0,00)
284.921	Variable (T Rowe Price Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(24.177)	(0,00)
101.233	Variable (Hargreaves Lansdown PLC)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	(1.597)	(0,00)
175.596	Variable (S&P 500 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.708)	(0,00)
658.698	Variable (S&P 500 Pure Growth Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(8.538)	(0,00)
1.174.947	Variable (S&P 500 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(24.811)	(0,00)
69.722	Variable (S&P 500 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.472)	(0,00)
268.359	Variable (S&P 500 Pure Growth Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.479)	(0,00)
2.063.124	Variable (KBW Nasdaq Regional Banking Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(171.360)	(0,02)
695.293	Variable (S&P 500 Pure Growth Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(9.013)	(0,00)
240.154	Variable (S&P 500 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(5.071)	(0,00)
131.624	Variable (SEI Investments Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(10.562)	(0,00)
173.185	Variable (MSCI Daily TR Gross EMU USD Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.672)	(0,00)
97.476	Variable (Ameriprise Financial, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(4.148)	(0,00)
110.838	Variable (Eaton Vance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(8.504)	(0,00)
101.523	Variable (T Rowe Price Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(8.615)	(0,00)
526.789	Variable (S&P 500 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(11.124)	(0,00)
1.716.323	Variable (KBW Nasdaq Regional Banking Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(142.555)	(0,02)
2.623.044	Variable (S&P 500 Utility Sector Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(12.662)	(0,00)
92.543	Variable (Franklin Resources, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(5.625)	(0,00)
107.420	Variable (State Street Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(5.143)	(0,00)
593.814	Variable (MSCI US Diversified Financial Index GICS Level 2)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(29.752)	(0,01)
1.760.797	Variable (NASDAQ Biotechnology Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(5.759)	(0,00)
235.774	Variable (MSCI US Diversified Financial Index GICS Level 2)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(11.813)	(0,00)
433.993	Variable (MSCI US Diversified Financial Index GICS Level 2)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(21.744)	(0,00)
39.886	Variable (State Street Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.910)	(0,00)
3.635.068	Variable (MSCI World Pharmaceuticals Net Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(85.947)	(0,01)
125.982	Variable (Federated Investors, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(9.688)	(0,00)
793.031	Variable (NASDAQ Biotechnology Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.594)	(0,00)
36.670	Variable (Bank of New York Mellon Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.650)	(0,00)
42.935	Variable (Telecom Italia SpA)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(1.227)	(0,00)
32.904	Variable (Franklin Resources, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.000)	(0,00)
88.493	Variable (Affiliated Managers Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(6.936)	(0,00)
81.021	Variable (Invesco, Ltd.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.512)	(0,00)
22.920	Variable (Telecom Italia SpA)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(382)	(0,00)
145.070	Variable (Telefonica S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(2.898)	(0,00)
19.233	Variable (Elisa OYJ)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(20)	(0,00)
39.392	Variable (Koninklijke KPN NV)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(1.092)	(0,00)
106.604	Variable (Orange S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(5.126)	(0,00)
34.589	Variable (Hargreaves Lansdown PLC)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	(546)	(0,00)
68.600	Variable (S&P/TSX Composite Index Banks)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(7.272)	(0,00)
286.822	Variable (FirstCash, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(16.060)	(0,00)
48.000	Variable (S&P 400 Banks Industry Group GICS Level 2 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(3.762)	(0,00)
24.304	Variable (World Acceptance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.967)	(0,00)
101.414	Variable (Discover Financial Services)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(8.472)	(0,00)
13.246	Variable (EFCORP, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.843)	(0,00)
154.081	Variable (Capital One Financial Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(8.389)	(0,00)
183.827	Variable (S&P/TSX Composite Index Banks)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(19.486)	(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 2017

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total – (continuación)						
150.023	Variable (Synchrony Financial)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(17.542)	(0,00)
142.150	Variable (American Express Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(5.426)	(0,00)
1.346	Variable (World Acceptance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(164)	(0,00)
28.237	Variable (Capital One Financial Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.537)	(0,00)
306.498	Variable (S&P 400 Banks Industry Group GICS Level 2 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(24.019)	(0,00)
27.215	Variable (EZCORP, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(5.842)	(0,00)
41.058	Variable (Discover Financial Services)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.430)	(0,00)
4.248	Variable (FirstCash, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(238)	(0,00)
56.341	Variable (Discover Financial Services)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(4.707)	(0,00)
57.889	Variable (American Express Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.210)	(0,00)
65.885	Variable (Capital One Financial Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.587)	(0,00)
60.580	Variable (Synchrony Financial)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(7.084)	(0,00)
3.772	Variable (EZCORP, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(810)	(0,00)
377.838	Variable (S&P/TSX Composite Index Banks)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(40.051)	(0,01)
531.527	Variable (S&P 400 Banks Industry Group GICS Level 2 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(41.654)	(0,01)
63.971	Variable (FirstCash, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.582)	(0,00)
4.188	Variable (World Acceptance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(511)	(0,00)
251.011	Variable (S&P 400 Banks Industry Group GICS Level 2 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(19.671)	(0,00)
953.401	Variable (S&P 400 Banks Industry Group GICS Level 2 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(74.714)	(0,01)
419.641	Variable (S&P/TSX Composite Index Banks)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(44.482)	(0,01)
143.096	Variable (S&P/TSX Composite Index Banks)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(15.168)	(0,00)
13.157	Variable (EZCORP, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.824)	(0,00)
41.214	Variable (EZCORP, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(8.846)	(0,00)
50.850	Variable (World Acceptance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(6.208)	(0,00)
4.935	Variable (World Acceptance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(603)	(0,00)
179.957	Variable (Navient Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(143)	(0,00)
200.915	Variable (FirstCash, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(11.250)	(0,00)
462.774	Variable (Navient Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(367)	(0,00)
38.737	Variable (FirstCash, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.169)	(0,00)
242.591	Variable (American Express Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(9.261)	(0,00)
271.862	Variable (Discover Financial Services)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(22.711)	(0,00)
236.351	Variable (Capital One Financial Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(12.868)	(0,00)
249.248	Variable (Synchrony Financial)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(29.145)	(0,01)
165.250	Variable (American Express Co.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(6.308)	(0,00)
172.067	Variable (Discover Financial Services)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(14.374)	(0,00)
151.205	Variable (Capital One Financial Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(8.233)	(0,00)
170.003	Variable (Synchrony Financial)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(19.879)	(0,00)
31.595	Variable (Eaton Vance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.424)	(0,00)
47.496	Variable (Orange S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(2.284)	(0,00)
29.007	Variable (T Rowe Price Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.461)	(0,00)
82.634	Variable (S&P 500 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.745)	(0,00)
10.210	Variable (Hargreaves Lansdown PLC)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	10/05/2020	(161)	(0,00)
29.086	Variable (Ameriprise Financial, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.238)	(0,00)
162.685	Variable (S&P 500 Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.435)	(0,00)
3.086.590	Variable (MSCI USA High Dividend Yield Price Return USD Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(60.834)	(0,01)
3.091.627	Variable (MSCI USA Minimum Volatility Gross Total Return USD Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(59.019)	(0,01)
51.399	Variable (PRA Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.838)	(0,00)
3.087	Variable (PRA Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(110)	(0,00)
18.822	Variable (PRA Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(673)	(0,00)
159.262	Variable (PRA Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(5.696)	(0,00)
50.426	Variable (PRA Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.804)	(0,00)
148.229	Variable (Janus Henderson Group PLC)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.913)	(0,00)
614.876	Variable (MSCI World Pharmaceuticals Net Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(14.538)	(0,00)
282.592	Variable (MSCI US Diversified Financial Index GICS Level 2)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(14.159)	(0,00)
23.023	Variable (Invesco, Ltd.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(714)	(0,00)
10.878	Variable (State Street Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(521)	(0,00)
67.018	Variable (Telefonica S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(1.339)	(0,00)
9.254	Variable (Franklin Resources, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(562)	(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 2017

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total – (continuación)						
10.212	Variable (Elisa OYJ)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(11)	(0,00)
10.695	Variable (Bank of New York Mellon Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(773)	(0,00)
245.302	Variable (NASDAQ Biotechnology Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(802)	(0,00)
24.889	Variable (Affiliated Managers Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(1.951)	(0,00)
18.785	Variable (Telecom Italia SpA)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(313)	(0,00)
34.833	Variable (Federated Investors, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.679)	(0,00)
25.610	Variable (Telecom Italia SpA Via Milano)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(732)	(0,00)
19.735	Variable (Telecom Italia SpA)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(329)	(0,00)
44.420	Variable (Telecom Italia SpA Via Milano)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(1.269)	(0,00)
123.001	Variable (Telefonica S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(2.458)	(0,00)
20.254	Variable (Elisa OYJ)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(21)	(0,00)
383.237	Variable (MSCI World Pharmaceuticals Net Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(9.061)	(0,00)
40.324	Variable (NASDAQ Biotechnology Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(132)	(0,00)
21.929	Variable (Federated Investors, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(1.702)	(0,00)
14.309	Variable (Invesco, Ltd.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(730)	(0,00)
15.705	Variable (Affiliated Managers Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(1.193)	(0,00)
17.927	Variable (T Rowe Price Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(1.360)	(0,00)
7.272	Variable (Bank of New York Mellon Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(374)	(0,00)
6.430	Variable (State Street Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(219)	(0,00)
5.301	Variable (3i Group Plc.)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	15/05/2020	(4)	(0,00)
19.808	Variable (Eaton Vance Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(1.317)	(0,00)
5.663	Variable (Franklin Resources, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	15/05/2020	(445)	(0,00)
34.332	Variable (MSCI World Pharmaceuticals Net Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(812)	(0,00)
127.691	Variable (NASDAQ Biotechnology Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(418)	(0,00)
12.691	Variable (State Street Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(608)	(0,00)
10.899	Variable (Franklin Resources, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(662)	(0,00)
29.498	Variable (Affiliated Managers Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.312)	(0,00)
40.664	Variable (Federated Investors, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(3.127)	(0,00)
27.066	Variable (Invesco, Ltd.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(839)	(0,00)
12.478	Variable (Bank of New York Mellon Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(902)	(0,00)
2.192.292	Variable (MSCI World Pharmaceuticals Net Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(51.834)	(0,01)
880.399	Variable (NASDAQ Biotechnology Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(2.879)	(0,00)
4.363.902	Variable (MSCI World Pharmaceuticals Net Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(103.179)	(0,01)
23.317	Variable (Elisa OYJ)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(24)	(0,00)
87.383	Variable (Telefonica S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(1.746)	(0,00)
11.744	Variable (Elisa OYJ)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(12)	(0,00)
174.425	Variable (Telefonica S.A.)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(3.485)	(0,00)
51.610	Variable (Telecom Italia SpA Via Milano)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(1.475)	(0,00)
27.545	Variable (Telecom Italia SpA)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(459)	(0,00)
25.855	Variable (Telecom Italia SpA Via Milano)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(739)	(0,00)
13.800	Variable (Telecom Italia SpA)	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	EUR	15/05/2020	(230)	(0,00)
344.956	Variable (Federated Investors, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(26.526)	(0,00)
229.178	Variable (Invesco, Ltd.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(7.107)	(0,00)
249.808	Variable (Affiliated Managers Group, Inc.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(19.580)	(0,00)
106.953	Variable (Bank of New York Mellon Corp.)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	10/05/2020	(7.728)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL					(4.998.114)	(0,59)
TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS					(5.959.993)	(0,70)
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 735.676.479)					747.989.160	88,32
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					98.908.233	11,68
PATRIMONIO					846.897.393	100,00

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 2017

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 735.058.877)	755.837.333	89,25
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	3.092.195	0,36
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(1.619.668)	(0,19)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	20.406.871	2,41
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(26.998.648)	(3,19)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 964.666)	676.742	0,08
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (347.064))	(258.573)	(0,03)
Plusvalía latente sobre contratos por diferencia	10.547.087	1,24
Minusvalía latente sobre contratos por diferencia	(11.282.847)	(1,33)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	3.548.661	0,42
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(5.959.993)	(0,70)
Otros activos y pasivos	98.908.233	11,68
Patrimonio	846.897.393	100,00

Los tipos indicados para los bonos de empresa, los bonos del Estado, bonos los municipales, los supranacionales, las Obligaciones respaldadas con activos de agencias, las Obligaciones respaldadas con activos no de agencias, certificados de depósito y los préstamos bancarios son los que estaban vigentes a 30 de noviembre de 2017.

El Comisionista de futuros fue Barclays Capital, Inc., Credit Suisse Securities (USA) LLC, Deutsche Bank AG y Morgan Stanley and Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America International, Barclays Bank Plc., Deutsche Bank AG, Morgan Stanley, Morgan Stanley and Co., Inc. y Newedge Group.

La contraparte de los contratos por diferencia fue Morgan Stanley.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Barclays Bank Plc., Barclays Capital, Inc., Deutsche Bank AG, JP Morgan, JP Morgan Chase Bank NA London y Morgan Stanley and Co. International.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Barclays Bank Plc. y Deutsche Bank AG.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2017, medida como porcentaje del VL, es del 2,05%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, 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 vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) 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.
- (c) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de noviembre de 2017.
- (d) Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.
- (e) 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)).
- (f) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (g) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.
- (h) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.
- (i) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del 1,367%.

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial						
Bonos del Estado – 3,74%						
Estados Unidos						
200.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,145%	25/01/2018	199.651	0,23
1.400.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,145%	01/02/2018	1.397.257	1,63
400.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,306%	19/04/2018	397.999	0,47
100.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,459%	31/10/2018	100.192	0,12
100.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,429%	31/01/2019	100.222	0,12
200.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,359%	30/04/2019	200.280	0,23
500.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,349%	31/07/2019	500.447	0,59
300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/01/2018	300.682	0,35
					3.196.730	3,74
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 3.196.467)					3.196.730	3,74
Fondos de inversión – 78,35%						
Irlanda						
14.711.279	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(d)(e)}				14.711.279	17,20
49.237	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF				1.440.182	1,68
15.737	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF				2.252.594	2,63
43.032	iShares Core S&P 500 UCITS ETF				10.906.891	12,75
138.801	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF				3.601.886	4,21
160.319	iShares MSCI Europe ex-UK UCITS ETF				6.153.923	7,20
40.921	iShares USD Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF				5.381.521	6,29
					44.448.276	51,96
Luxemburgo						
72.526	Goldman Sachs Funds – Global High Yield Portfolio (Clase de acciones de acumulación IO) ^(d)				847.101	0,99
1.004.739	Goldman Sachs Funds – Global High Yield Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) ^(d)				8.801.510	10,29
					9.648.611	11,28
Estados Unidos						
45.716	Alerian MLP ETF				461.503	0,54
51.311	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF				6.295.347	7,36
14.988	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF				1.588.278	1,86
94.699	iShares MSCI United Kingdom ETF				3.328.196	3,89
8.717	iShares Russell 1000 Value ETF				1.071.755	1,25
3.815	SPDR S&P Bank ETF				182.090	0,21
					12.927.169	15,11
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 61.938.074)					67.024.056	78,35
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 65.134.541)					70.220.786	82,09
Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado						
Bonos del Estado – 12,68%						
Estados Unidos						
100.000	Federal Farm Credit Banks ^(c)	USD	1,374%	05/07/2019	99.983	0,12
100.000	Federal Farm Credit Banks ^(c)	USD	1,364%	18/10/2019	99.984	0,12
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,318%	01/03/2018	100.008	0,12
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,138%	18/05/2018	100.054	0,12
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,143%	18/05/2018	99.987	0,12
2.000.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,193%	27/07/2018	1.999.558	2,34
400.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,203%	19/03/2019	399.965	0,47
150.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,188%	18/04/2019	149.949	0,17
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,188%	18/04/2019	99.966	0,12
650.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	0,903%	14/12/2017	649.778	0,76
100.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,125%	18/01/2018	99.850	0,11
300.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,195%	08/02/2018	299.318	0,35
200.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,191%	22/02/2018	199.449	0,23
550.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,280%	22/03/2018	547.868	0,64
1.100.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,561%	31/01/2018	1.100.598	1,28
1.200.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,479%	30/04/2018	1.201.178	1,40

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Bonos del Estado – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
3.200.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,463%	31/07/2018	3.204.618	3,74
400.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,337%	31/10/2019	400.147	0,47
					10.852.258	12,68
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 10.852.123)					10.852.258	12,68
Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 0,12%						
Estados Unidos						
100.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0,750%	12/01/2018	99.938	0,12
TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 99.971)					99.938	0,12
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 10.952.094)					10.952.196	12,80
Otros títulos transferibles						
Bonos del Estado – 1,87%						
Estados Unidos						
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,104%	16/01/2018	100.000	0,11
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,104%	16/01/2018	100.000	0,11
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,118%	19/01/2018	100.000	0,12
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,118%	19/01/2018	99.999	0,12
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,129%	22/01/2018	99.999	0,12
100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,148%	23/01/2018	99.999	0,12
1.000.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,138%	19/03/2018	1.000.023	1,17
					1.600.020	1,87
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 1.600.014)					1.600.020	1,87
TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD 1.600.014)					1.600.020	1,87
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 77.686.649)					82.773.002	96,76
Contratos de futuros – 1,15%						
Número de contratos	Descripción del valor			Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR						
11	DJ Euro STOXX 50 Index Futures 21/12/2018	Larga		164.224	10.477	0,01
4	IBEX 35 Index Futures 15/12/2017	Larga		487.840	12.096	0,01
				652.064	22.573	0,02
JPY						
18	TOPIX Index Futures 07/12/2017	Larga		2.889.326	316.495	0,37
USD						
42	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2017	Larga		5.536.650	360.647	0,42
43	Mini-Russell 2000 Index Futures 15/12/2017	Larga		3.328.415	312.502	0,37
				8.865.065	673.149	0,79
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS					1.012.217	1,18

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 2017

Contratos de futuros – (continuación)

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR					
(4)	Bonos de la República Federal de Alemania 5 años Futuros 07/12/2017	Corta	(626.325)	(190)	(0,00)
USD					
47	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años Futuros 20/03/2018	Larga	5.844.156	(20.861)	(0,02)
50	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años Futuros 29/03/2018	Larga	10.725.000	(2.844)	(0,00)
27	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años Futuros 29/03/2018	Larga	3.146.766	(4.398)	(0,01)
			19.715.922	(28.103)	(0,03)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS				(28.293)	(0,03)

Contratos de divisas a plazo – 0,24%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
CHF	50.000	USD	50.276	20/12/2017	624	0,00
DKK	90.000	USD	14.121	20/12/2017	294	0,00
EUR	150.000	USD	175.074	20/12/2017	3.699	0,01
GBP	675.000	USD	892.467	20/12/2017	19.141	0,02
ILS	40.000	USD	11.292	20/12/2017	173	0,00
USD	821.674	AUD	1.020.000	20/12/2017	48.742	0,06
USD	1.152.650	CAD	1.400.000	20/12/2017	63.318	0,07
USD	988.492	CHF	930.000	20/12/2017	41.743	0,05
USD	220.915	DKK	1.360.000	20/12/2017	3.090	0,00
USD	4.444.335	EUR	3.680.000	20/12/2017	58.437	0,07
USD	370.853	HKD	2.890.000	20/12/2017	695	0,00
USD	3.977.175	JPY	428.000.000	20/12/2017	150.652	0,18
USD	83.801	NOK	650.000	20/12/2017	5.270	0,01
USD	21.780	NZD	30.000	20/12/2017	1.196	0,00
USD	351.223	SEK	2.775.000	20/12/2017	17.753	0,02
USD	149.389	SGD	200.000	20/12/2017	934	0,00
CNH	3.950.000	USD	586.854	14/02/2018	7.209	0,01
CNH	1.750.000	USD	260.658	16/05/2018	831	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					423.801	0,50

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	10.000	USD	7.830	20/12/2017	(252)	(0,00)
CAD	40.000	USD	31.532	20/12/2017	(408)	(0,00)
HKD	90.000	USD	11.543	20/12/2017	(16)	(0,00)
JPY	340.000.000	USD	3.166.812	20/12/2017	(127.051)	(0,15)
NZD	10.000	USD	6.918	20/12/2017	(56)	(0,00)
SEK	2.325.000	USD	280.287	20/12/2017	(893)	(0,00)
USD	2.299.825	GBP	1.735.000	20/12/2017	(43.346)	(0,05)
USD	34.168	ILS	120.000	20/12/2017	(226)	(0,00)
USD	561.056	CNH	3.950.000	14/02/2018	(33.007)	(0,04)
USD	245.959	CNH	1.750.000	16/05/2018	(15.529)	(0,02)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					(220.784)	(0,26)

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,19%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	9.132.250	USD	12.092.964	20/12/2017	240.416	0,28
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					240.416	0,28

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	220.000	USD	264.376	20/12/2017	(2.176)	(0,00)
USD	2.687.944	GBP	2.047.000	20/12/2017	(76.591)	(0,09)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					(78.767)	(0,09)

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 2017

Opciones – 0,00%

				Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
Tenencias	Descripción del valor					
Opciones adquiridas						
	JPY					
16.867	Call TOPIX Index	Vence 07/05/2018	Precio de ejercicio 1.888,40	(303)	4.065	0,00
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 4.368)					4.065	0,00
Opciones suscritas						
	USD					
(3.632)	Put Energy Select Sector SPDR Fund	Vence 16/03/2018	Precio de ejercicio 62,94	10.425	(2.580)	(0,00)
TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (13.005))					(2.580)	(0,00)
TOTAL DE OPCIONES (coste USD (8.637))					1.485	0,00

Contratos de permutas financieras – 0,00%

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de tipos de interés						
550.000	Fijo 2,194%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	25/10/2021	500	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					500	0,00
Permutas de rendimiento total						
100.379	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (S&P 500 Total Return Index)	USD	05/07/2018	2.311	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL					2.311	0,00
TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS					2.811	0,00

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total						
99.926	Variable (JPGSVENK Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	05/01/2018	(1.927)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL					(1.927)	(0,00)
TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS					(1.927)	(0,00)
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 77.678.012)					84.123.961	98,34
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					1.420.366	1,66
PATRIMONIO					85.544.327	100,00

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 2017

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 77.686.649)	82.773.002	96,76
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	1.012.217	1,18
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(28.293)	(0,03)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	423.801	0,50
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(220.784)	(0,26)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	240.416	0,28
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(78.767)	(0,09)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 4.368)	4.065	0,00
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (13.005))	(2.580)	(0,00)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	2.811	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(1.927)	(0,00)
Otros activos y pasivos	1.420.366	1,66
Patrimonio	85.544.327	100,00

Los tipos indicados para los bonos del Estado y las Obligaciones respaldadas con activos de agencias son los que estaban vigentes a 30 de noviembre de 2017.

El Comisionista de futuros fue Credit Suisse Securities.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Citibank NA y Morgan Stanley and Co. International.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Credit Suisse Debt Capital Markets y JPMorgan Chase Bank NA.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2017, medida como porcentaje del VL, es del 1,18%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, 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 vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) 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.
- (c) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de noviembre de 2017.
- (d) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.
- (e) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del 1,367%.

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial						
Bonos de empresa – 4,08%						
Bermudas						
1.500.000	Weatherford International Ltd.	USD	4,500%	15/04/2022	1.353.750	0,07
1.250.000	Weatherford International Ltd.	USD	8,250%	15/06/2023	1.256.250	0,07
1.050.000	Weatherford International Ltd.	USD	6,500%	01/08/2036	850.500	0,05
600.000	Weatherford International Ltd.	USD	7,000%	15/03/2038	504.000	0,03
					3.964.500	0,22
Canadá						
608.000	Precision Drilling Corp.	USD	6,500%	15/12/2021	619.400	0,04
Islas Caimán						
1.158.000	Noble Holding International Ltd.	USD	4,625%	01/03/2021	1.059.570	0,06
2.200.000	Noble Holding International Ltd.	USD	7,750%	15/01/2024	1.911.250	0,11
1.950.000	Transocean, Inc.	USD	7,500%	15/04/2031	1.716.000	0,10
2.550.000	Transocean, Inc.	USD	6,800%	15/03/2038	2.040.000	0,11
					6.726.820	0,38
Reino Unido						
1.000.000	Ensc0 Plc.	USD	4,500%	01/10/2024	812.500	0,05
Estados Unidos						
1.950.000	AmeriGas Partners LP Via AmeriGas Finance Corp.	USD	5,875%	20/08/2026	2.032.875	0,11
150.000	Andeavor Logistics LP Via Tesoro Logistics Finance Corp.	USD	5,500%	15/10/2019	157.219	0,01
1.650.000	Antero Resources Corp.	USD	5,375%	01/11/2021	1.699.500	0,10
1.200.000	Antero Resources Corp.	USD	5,125%	01/12/2022	1.236.000	0,07
124.000	California Resources Corp.	USD	6,000%	15/11/2024	76.260	0,00
750.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	5,375%	15/06/2021	725.625	0,04
2.450.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	5,750%	15/03/2023	2.260.125	0,13
3.400.000	Continental Resources, Inc.	USD	3,800%	01/06/2024	3.357.500	0,19
1.354.000	CVR Refining LLC Via Coffeyville Finance, Inc.	USD	6,500%	01/11/2022	1.398.005	0,08
1.250.000	DCP Midstream Operating LP	USD	2,500%	01/12/2017	1.248.437	0,07
950.000	Denbury Resources, Inc.	USD	5,500%	01/05/2022	646.000	0,04
600.000	Energy Transfer Equity LP	USD	7,500%	15/10/2020	667.500	0,04
1.050.000	Energy Transfer Equity LP	USD	5,875%	15/01/2024	1.128.750	0,06
800.000	Energy Transfer Equity LP	USD	5,500%	01/06/2027	838.000	0,05
1.550.000	EP Energy LLC Via Everest Acquisition Finance, Inc.	USD	9,375%	01/05/2020	1.147.000	0,06
3.000.000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	6,000%	15/05/2023	3.037.500	0,17
400.000	Jones Energy Holdings LLC					
	Via Jones Energy Finance Corp.	USD	6,750%	01/04/2022	286.000	0,02
600.000	Laredo Petroleum, Inc.	USD	6,250%	15/03/2023	621.000	0,04
1.000.000	Matador Resources Co.	USD	6,875%	15/04/2023	1.060.000	0,06
1.000.000	Nabors Industries, Inc.	USD	4,625%	15/09/2021	962.500	0,05
800.000	Newfield Exploration Co.	USD	5,625%	01/07/2024	866.000	0,05
800.000	Newfield Exploration Co.	USD	5,375%	01/01/2026	854.000	0,05
3.300.000	Oasis Petroleum, Inc.	USD	6,875%	15/03/2022	3.374.250	0,19
1.200.000	Pride International, Inc.	USD	8,500%	15/06/2019	1.269.000	0,07
600.000	Pride International, Inc.	USD	6,875%	15/08/2020	624.000	0,04
500.000	QEP Resources, Inc.	USD	6,875%	01/03/2021	542.500	0,03
2.260.000	QEP Resources, Inc.	USD	5,625%	01/03/2026	2.299.550	0,13
1.250.000	Range Resources Corp.	USD	5,000%	15/08/2022	1.246.875	0,07
1.100.000	Range Resources Corp.	USD	4,875%	15/05/2025	1.078.000	0,06
550.000	Rowan Cos, Inc.	USD	4,875%	01/06/2022	522.500	0,03
1.500.000	Rowan Cos, Inc.	USD	7,375%	15/06/2025	1.507.500	0,09
1.300.000	Rowan Cos, Inc.	USD	5,400%	01/12/2042	978.250	0,06
2.400.000	Sanchez Energy Corp.	USD	6,125%	15/01/2023	2.028.000	0,11
1.900.000	SM Energy Co.	USD	6,500%	15/11/2021	1.928.500	0,11
550.000	SM Energy Co.	USD	6,125%	15/11/2022	558.250	0,03
500.000	SM Energy Co.	USD	6,500%	01/01/2023	508.750	0,03
150.000	SM Energy Co.	USD	5,000%	15/01/2024	144.375	0,01
600.000	SM Energy Co.	USD	6,750%	15/09/2026	610.500	0,03
2.700.000	Summit Midstream Holdings LLC					
	Via Summit Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	15/04/2025	2.720.250	0,15
400.000	Targa Resources Partners					
	Via Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	6,750%	15/03/2024	430.000	0,02
800.000	Tesoro Logistics LP					
	Via Tesoro Logistics Finance Corp.	USD	6,250%	15/10/2022	850.500	0,05
1.600.000	Whiting Petroleum Corp.	USD	5,750%	15/03/2021	1.608.000	0,09
1.172.000	Williams Cos, Inc.	USD	3,700%	15/01/2023	1.170.940	0,07
800.000	Williams Cos, Inc.	USD	5,750%	24/06/2044	848.000	0,05
1.050.000	Williams Cos, Inc. – Serie A	USD	7,500%	15/01/2031	1.277.960	0,07

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Bonos de empresa – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
2.400.000	WPX Energy, Inc.	USD	6,000%	15/01/2022	2.472.000	0,14
200.000	WPX Energy, Inc.	USD	5,250%	15/09/2024	197.500	0,01
					57.101.746	3,23
TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 65.131.288)					69.224.966	3,92
Bonos del Estado – 7,19%						
Estados Unidos						
500.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,105%	04/01/2018	499.483	0,03
19.700.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,145%	25/01/2018	19.665.623	1,11
44.400.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,145%	01/02/2018	44.313.020	2,51
32.400.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,306%	19/04/2018	32.237.903	1,83
5.000.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,459%	31/10/2018	5.009.620	0,28
4.150.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,429%	31/01/2019	4.159.201	0,24
4.900.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,359%	30/04/2019	4.906.870	0,28
10.400.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,349%	31/07/2019	10.409.287	0,59
2.800.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,000%	15/12/2017	2.799.835	0,16
5.700.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/01/2018	5.712.956	0,32
					129.713.798	7,35
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 129.710.331)					129.713.798	7,35
Fondos de inversión – 17,04%						
Irlanda						
190.757.724	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(d)(e)}				190.757.724	10,81
Estados Unidos						
7.556.853	Alerian MLP ETF				76.286.431	4,32
708.090	SPDR S&P Bank ETF				33.797.136	1,91
					110.083.567	6,23
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 299.965.144)					300.841.291	17,04
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 494.806.763)					499.780.055	28,31
Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado						
Bonos de empresa – 2,22%						
Canadá						
200.000	MEG Energy Corp. 144A ^(f)	USD	6,500%	15/01/2025	195.750	0,01
1.000.000	Seven Generations Energy Ltd. 144A ^(f)	USD	6,875%	30/06/2023	1.068.750	0,06
1.900.000	Trinidad Drilling Ltd. 144A ^(f)	USD	6,625%	15/02/2025	1.819.250	0,11
					3.083.750	0,18
Islas Caimán						
350.000	Transocean, Inc. 144A ^(f)	USD	9,000%	15/07/2023	378.000	0,02
300.000	Transocean, Inc. 144A ^(f)	USD	7,500%	15/01/2026	308.250	0,02
					686.250	0,04
Estados Unidos						
1.700.000	Alta Mesa Holdings LP Via Alta Mesa Finance Services Corp.	USD	7,875%	15/12/2024	1.882.750	0,11
2.350.000	Blue Racer Midstream LLC					
	Via Blue Racer Finance Corp. 144A ^(f)	USD	6,125%	15/11/2022	2.455.750	0,14
1.350.000	California Resources Corp. 144A ^(f)	USD	8,000%	15/12/2022	987.188	0,06
2.350.000	Carrizo Oil & Gas, Inc.	USD	7,500%	15/09/2020	2.402.875	0,14
1.500.000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	USD	7,000%	30/06/2024	1.710.000	0,10
1.250.000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 144A ^(f)	USD	5,125%	30/06/2027	1.292.187	0,07
2.610.000	Cheniere Energy Partners LP 144A ^(f)	USD	5,250%	01/10/2025	2.688.300	0,15
2.350.000	CrownRock LP Via CrownRock Finance, Inc. 144A ^(f)	USD	5,625%	15/10/2025	2.361.750	0,13
500.000	DCP Midstream Operating LP 144A ^(f)	USD	9,750%	15/03/2019	542.500	0,03
1.550.000	DCP Midstream Operating LP 144A ^(f)	USD	5,350%	15/03/2020	1.617.812	0,09
1.050.000	Denbury Resources, Inc. 144A ^(f)	USD	9,000%	15/05/2021	1.013.250	0,06
550.000	Endeavor Energy Resources LP					
	Via EER Finance, Inc. 144A ^(f)	USD	5,750%	30/01/2028	555.500	0,03
615.000	Energy Transfer Equity LP	USD	4,250%	15/03/2023	621.150	0,03

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Bonos de empresa – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
1.050.000	Exterran Energy Solutions LP Via EES Finance Corp. 144A ^(f)	USD	8,125%	01/05/2025	1.120.875	0,06
2.450.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,000%	15/10/2024	2.462.250	0,14
550.000	Gulfport Energy Corp. 144A ^(f)	USD	6,375%	15/01/2026	552.750	0,03
877.000	Halcon Resources Corp. 144A ^(f)	USD	6,750%	15/02/2025	892.348	0,05
800.000	Nabors Industries, Inc. 144A ^(f)	USD	0,750%	15/01/2024	591.000	0,03
105.000	NGPL PipeCo LLC 144A ^(f)	USD	4,375%	15/08/2022	108.150	0,01
340.000	NGPL PipeCo LLC 144A ^(f)	USD	4,875%	15/08/2027	353.600	0,02
1.500.000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp. 144A ^(f)	USD	5,625%	15/10/2027	1.535.625	0,09
1.800.000	SESI LLC 144A ^(f)	USD	7,750%	15/09/2024	1.872.000	0,11
900.000	SM Energy Co.	USD	1,500%	01/07/2021	836.438	0,05
3.450.000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	5,250%	01/05/2023	3.531.937	0,20
650.000	Whiting Petroleum Corp.	USD	1,250%	01/04/2020	585.000	0,03
650.000	Williams Cos, Inc.	USD	7,750%	15/06/2031	801.125	0,04
					35.374.110	2,00
TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 38.700.598)					39.144.110	2,22
Bonos del Estado – 16,47%						
Estados Unidos						
1.700.000	Federal Farm Credit Banks ^(c)	USD	1,374%	05/07/2019	1.699.718	0,10
1.700.000	Federal Farm Credit Banks ^(c)	USD	1,364%	18/10/2019	1.699.723	0,10
3.200.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,318%	01/03/2018	3.200.259	0,18
2.100.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,143%	18/05/2018	2.099.731	0,12
3.000.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,138%	18/05/2018	3.001.626	0,17
37.000.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,193%	27/07/2018	36.991.823	2,10
27.800.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,203%	19/03/2019	27.797.554	1,57
10.050.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,188%	18/04/2019	10.046.553	0,57
2.700.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,188%	18/04/2019	2.699.074	0,15
1.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,125%	18/01/2018	998.502	0,06
2.300.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,195%	08/02/2018	2.294.770	0,13
1.100.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,191%	22/02/2018	1.096.969	0,06
1.200.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,272%	08/03/2018	1.195.942	0,07
56.950.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	1,280%	22/03/2018	56.729.205	3,21
53.300.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,561%	31/01/2018	53.328.995	3,02
23.200.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,479%	30/04/2018	23.222.782	1,32
46.000.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,463%	31/07/2018	46.066.378	2,61
16.500.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c)	USD	1,337%	31/10/2019	16.506.055	0,93
					290.675.659	16,47
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 290.682.699)					290.675.659	16,47
Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 0,06%						
Estados Unidos						
1.010.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0,750%	12/01/2018	1.009.373	0,06
TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 1.009.704)					1.009.373	0,06
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 330.393.001)					330.829.142	18,75
Otros títulos transferibles						
Bonos de empresa – 0,25%						
Canadá						
4.000.000	MEG Energy Corp. 144A ^(f)	USD	7,000%	31/03/2024	3.590.000	0,20
250.000	Precision Drilling Corp.	USD	7,750%	15/12/2023	260.000	0,02
					3.850.000	0,22
Estados Unidos						
500.000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	4,250%	15/11/2023	493.750	0,03
TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 4.384.618)					4.343.750	0,25

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Bonos del Estado – 4,74%						
Estados Unidos						
3.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,091%	14/12/2017	2.998.755	0,17
6.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,270%	19/01/2018	6.489.028	0,37
5.800.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,104%	16/01/2018	5.800.006	0,33
5.800.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,104%	16/01/2018	5.800.006	0,33
3.000.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,118%	19/01/2018	2.999.979	0,17
6.000.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,118%	19/01/2018	5.999.958	0,34
600.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,118%	19/01/2018	599.996	0,03
12.000.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,129%	22/01/2018	11.999.916	0,68
6.000.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,148%	23/01/2018	5.999.952	0,34
35.000.000	Federal Home Loan Banks ^(c)	USD	1,138%	19/03/2018	35.000.805	1,98
					83.688.401	4,74
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 83.689.367)					83.688.401	4,74
TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD 88.073.985)					88.032.151	4,99
Depósitos a plazo – 12,48%						
China						
7.000.000	Bank Of China Ltd. USD Depósito a plazo	USD	0,000%	05/01/2018	6.989.043	0,40
Alemania						
6.000.000	Erste Abwicklungsanstalt USD Depósito a plazo	USD	1,000%	26/03/2018	5.972.400	0,34
Irlanda						
9.500.000	Matchpoint Finance Plc. USD Depósito a plazo	USD	0,000%	16/04/2018	9.442.578	0,53
Nueva Zelanda						
10.000.000	Westpac Secs Nz Ltd. USD Depósito a plazo	USD	1,434%	30/07/2018	9.999.013	0,57
Singapur						
5.000.000	DBS Bank Ltd. USD Depósito a plazo	USD	1,000%	19/01/2018	4.990.744	0,28
Estados Unidos						
4.000.000	ABN Amro Funding LC USD Depósito a plazo	USD	1,000%	08/03/2018	3.982.540	0,23
5.000.000	ABN Amro Funding LC USD Depósito a plazo	USD	0,000%	23/04/2018	4.968.818	0,28
8.000.000	Barton Capital Corp. USD Depósito a plazo	USD	0,000%	03/01/2018	7.990.173	0,45
7.500.000	Bayerische Landesbank USD Depósito a plazo	USD	1,000%	14/12/2017	7.496.100	0,42
6.400.000	Cafco LLC USD Depósito a plazo	USD	1,000%	01/02/2018	6.384.459	0,36
10.000.000	Danske Corp. USD Depósito a plazo	USD	0,000%	13/02/2018	9.971.222	0,57
4.500.000	Diageo Investment Corp. USD Depósito a plazo	USD	0,000%	13/12/2017	4.497.900	0,25
6.000.000	El DuPont USD Depósito a plazo	USD	0,000%	15/12/2017	5.996.780	0,34
10.500.000	Federation Des Caisses USD Depósito a plazo	USD	0,000%	21/03/2018	10.454.763	0,59
8.350.000	ING (US) Funding LLC USD Depósito a plazo	USD	0,000%	11/05/2018	8.293.612	0,47
12.000.000	ING (US) Funding LLC USD Depósito a plazo	USD	0,000%	02/07/2018	11.884.980	0,67
3.000.000	ING (US) Funding LLC USD Depósito a plazo	USD	0,000%	09/07/2018	2.970.483	0,17
11.000.000	J.P. Morgan Securities USD Depósito a plazo	USD	1,000%	05/09/2018	10.862.390	0,62
11.000.000	Liberty Funding LLC USD Depósito a plazo	USD	0,000%	08/02/2018	10.969.429	0,62
10.500.000	LMA S.A. Via LMA Americas USD Depósito a plazo	USD	0,000%	04/04/2018	10.445.388	0,59
6.000.000	LMA S.A. Via LMA Americas USD Depósito a plazo	USD	0,000%	02/07/2018	5.941.425	0,34
12.000.000	Macquarie Bank Ltd. USD Depósito a plazo	USD	0,000%	07/11/2018	11.791.990	0,67
6.250.000	Metlife Short Term Funding USD Depósito a plazo	USD	1,000%	01/03/2018	6.228.125	0,35
13.000.000	Old Line Funding LLC USD Depósito a plazo	USD	1,000%	21/02/2018	12.957.064	0,73
6.000.000	Old Line Funding LLC USD Depósito a plazo	USD	1,000%	12/03/2018	5.976.433	0,34
5.500.000	Sheffield Receivable USD Depósito a plazo	USD	0,000%	09/03/2018	5.477.991	0,31
12.000.000	Thunder Bay Funding LLC USD Depósito a plazo	USD	0,000%	22/02/2018	11.960.990	0,68
5.400.000	Versailles Cds LLC USD Depósito a plazo	USD	0,000%	31/01/2018	5.387.099	0,31
					182.890.154	10,36
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO (coste USD 220.283.932)					220.283.932	12,48

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Certificados de depósito – 20,26%						
Australia						
12.000.000	ANZ National International Limited	USD	1,410%	23/08/2018	12.000.000	0,68
8.500.000	Commonwealth Bank of Australia	USD	1,000%	28/09/2018	8.500.000	0,48
6.000.000	Westpac Banking Corp.	USD	1,378%	13/07/2018	6.000.000	0,34
5.921.000	Westpac Banking Corp.	USD	1,424%	20/08/2018	5.921.000	0,34
					32.421.000	1,84
Canadá						
10.000.000	Bank of Nova Scotia	USD	1,300%	04/04/2018	10.000.000	0,56
500.000	Bank of Nova Scotia ^(c)	USD	1,734%	18/07/2018	500.905	0,03
12.000.000	Canadian Imperial BK	USD	1,700%	10/10/2018	12.000.000	0,68
					22.500.905	1,27
Chile						
9.000.000	Banco Del Estado De Chile ^(c)	USD	1,416%	27/03/2018	9.000.000	0,51
Francia						
11.000.000	BNP Paribas	USD	1,450%	01/02/2018	11.000.000	0,62
4.000.000	BNP Paribas S.A. ^(c)	USD	1,413%	02/05/2018	4.000.380	0,23
9.800.000	Crédit Agricole	USD	1,560%	20/07/2018	9.800.000	0,55
1.200.000	Crédit Agricole	USD	1,560%	10/09/2018	1.200.000	0,07
4.900.000	Credit Industriel et Commercial	USD	1,440%	02/01/2018	4.900.000	0,28
3.850.000	Credit Industriel et Commercial	USD	1,400%	19/01/2018	3.850.000	0,22
6.000.000	Credit Industriel et Commercial	USD	1,430%	12/03/2018	6.000.000	0,34
					40.750.380	2,31
Alemania						
4.000.000	DG Bank	USD	1,270%	14/12/2017	4.000.000	0,23
3.000.000	Landesbank Baden-Württemberg	USD	0,010%	24/04/2018	3.000.000	0,17
7.000.000	Landesbank Baden-Württemberg	USD	1,850%	07/11/2018	7.000.000	0,39
					14.000.000	0,79
Japón						
8.000.000	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.	USD	1,690%	25/01/2018	8.000.000	0,45
9.000.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. ^(c)	USD	1,428%	23/04/2018	9.000.000	0,51
4.000.000	Norinchukin Bank	USD	1,720%	22/03/2018	4.000.000	0,23
12.000.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Limited	USD	1,529%	25/09/2018	12.000.000	0,68
					33.000.000	1,87
Kuwait						
6.000.000	National Bank Of Kuwait S.A.K.P	USD	1,530%	22/12/2017	6.000.000	0,34
11.000.000	National Bank Of Kuwait S.A.K.P	USD	1,700%	12/01/2018	11.000.000	0,62
6.000.000	National Bank Of Kuwait S.A.K.P	USD	1,700%	21/03/2018	6.000.000	0,34
					23.000.000	1,30
Países Bajos						
6.000.000	Coöperatieve Centrale	USD	1,550%	06/07/2018	6.000.000	0,34
Nueva Zelanda						
2.750.000	Westpac Securities NZ Ltd.	USD	0,010%	10/05/2018	2.750.000	0,16
Suecia						
6.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB ^(c)	USD	1,398%	30/08/2018	6.000.000	0,34
7.000.000	Svenska Handelsbanken ^(c)	USD	1,363%	06/04/2018	7.000.000	0,40
12.000.000	Swedbank AB ^(c)	USD	1,336%	18/04/2018	12.000.000	0,68
					25.000.000	1,42
Suiza						
6.000.000	UBS AG	USD	1,472%	15/06/2018	6.000.000	0,34
Reino Unido						
9.000.000	Abbey National Treasury Services Plc. ^(c)	USD	1,266%	04/12/2017	9.000.000	0,51
1.000.000	Abbey National Treasury Services Plc. ^(c)	USD	1,360%	15/12/2017	1.000.000	0,06
4.000.000	Barclays Bank Plc. ^(c)	USD	1,706%	29/03/2018	4.000.000	0,23
7.000.000	HSBC Bank Plc.	USD	1,274%	18/04/2018	7.000.000	0,39
5.000.000	Nationwide Building Society	USD	0,000%	15/02/2018	4.984.483	0,28
					25.984.483	1,47

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Certificados de depósito – (continuación)						
Estados Unidos						
4.000.000	Atlantic Asset Securitization	USD	1,317%	15/12/2017	4.000.000	0,23
10.000.000	Bayerische Landesbank	USD	1,000%	23/08/2018	10.000.000	0,57
5.000.000	Bedford Row Funding Corp.	USD	1,130%	17/01/2018	5.000.000	0,28
5.500.000	Bedford Row Funding Corp.	USD	1,144%	20/02/2018	5.500.000	0,31
10.000.000	Bedford Row Funding Corp.	USD	1,306%	13/04/2018	10.000.000	0,57
9.250.000	Bedford Row Funding Corp.	USD	1,358%	31/05/2018	9.250.000	0,52
5.000.000	China Construction Bank Corp.	USD	1,850%	16/01/2018	5.000.000	0,28
6.000.000	Collateralized Commercial Paper II	USD	1,226%	06/12/2017	6.000.000	0,34
3.000.000	Collateralized Commercial Paper II	USD	1,483%	06/07/2018	3.000.000	0,17
5.400.000	Collateralized Commercial Paper II	USD	1,571%	25/10/2018	5.400.000	0,31
10.000.000	Fairway Finance Corp.	USD	1,206%	08/01/2018	10.000.000	0,57
6.000.000	HSBC USA, Inc.	USD	1,454%	06/07/2018	6.000.000	0,34
8.000.000	Industrial and Commercial Bank of China	USD	1,850%	16/01/2018	8.000.000	0,45
5.000.000	ING (US) Funding LLC	USD	1,325%	26/01/2018	5.000.048	0,28
1.100.000	Macquarie Bank Ltd.	USD	1,526%	24/01/2018	1.100.534	0,06
12.000.000	Macquarie Bank Ltd.	USD	1,526%	29/06/2018	12.000.000	0,68
6.000.000	Natixis	USD	0,010%	06/07/2018	6.000.000	0,34
6.000.000	Thunder Bay Funding LLC	USD	1,234%	07/03/2018	6.000.000	0,34
					117.250.582	6,64
TOTAL CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (coste USD 357.657.350)					357.657.350	20,26
Efectos comerciales – 9,17%						
Australia						
10.500.000	National Australia Bank Ltd.	USD	1,288%	06/12/2017	10.500.000	0,59
10.500.000	Westpac Banking Corp.	USD	1,249%	26/01/2018	10.500.000	0,60
					21.000.000	1,19
Canadá						
7.000.000	Royal Bank of Canada ^(c)	USD	1,285%	12/01/2018	7.000.000	0,40
Francia						
8.000.000	Dexia Crédit Local S.A. ^(c)	USD	1,258%	29/01/2018	8.000.000	0,46
5.000.000	Électricité de France S.A.	USD	0,000%	05/01/2018	4.990.910	0,28
11.500.000	Société Générale S.A.	USD	1,590%	18/01/2018	11.500.000	0,65
					24.490.910	1,39
Japón						
10.900.000	Mizuho Bank Ltd. ^(c)	USD	1,656%	08/12/2017	10.900.000	0,61
9.500.000	Norinchukin Bank	USD	1,650%	25/01/2018	9.500.000	0,54
					20.400.000	1,15
Noruega						
9.000.000	DNB Bank ASA	USD	1,269%	19/01/2018	9.000.000	0,51
Suiza						
11.500.000	UBS AG Stamford	USD	1,530%	19/12/2017	11.500.000	0,65
Reino Unido						
10.600.000	Barclays Bank Plc. ^(c)	USD	1,670%	21/02/2018	10.600.000	0,60
6.000.000	Standard Chartered Bank	USD	0,000%	05/02/2018	5.981.630	0,34
					16.581.630	0,94
Estados Unidos						
10.000.000	ABN Amro Funding LC	USD	0,000%	22/02/2018	9.963.111	0,56
10.400.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide	USD	0,000%	01/03/2018	10.354.500	0,59
5.000.000	Ciesco LLC	USD	0,000%	06/03/2018	4.981.528	0,28
6.250.000	Ford Motor Credit Co., LLC	USD	0,000%	10/07/2018	6.173.264	0,35
3.000.000	Marriott International, Inc.	USD	1,000%	12/12/2017	2.998.643	0,17
7.000.000	Private EXP Funding	USD	1,450%	04/01/2018	7.000.000	0,40
10.500.000	Wells Fargo Bank NA	USD	1,550%	18/01/2018	10.500.000	0,59
					51.971.046	2,94
TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES (coste USD 161.943.586)					161.943.586	9,17
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 1.653.158.618)					1.658.526.216	93,96

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 2017

Contratos de futuros – 0,25%

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
	EUR				
2.279	DJ Euro STOXX 50 Index Futures 21/12/2018	Larga	34.024.320	1.826.068	0,10
931	IBEX 35 Index Futures 15/12/2017	Larga	113.544.696	2.815.341	0,16
			147.569.016	4.641.409	0,26

PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS **4.641.409** **0,26**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
	EUR				
(706)	Bonos de la República Federal de Alemania 5 años Futuros 07/12/2017	Corta	(110.546.272)	(33.621)	(0,00)
	USD				
297	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años Futuros 20/03/2018	Larga	36.930.094	(131.825)	(0,01)
205	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años Futuros 29/03/2018	Larga	43.972.500	(9.485)	(0,00)
147	Pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años Futuros 29/03/2018	Larga	17.132.391	(23.961)	(0,00)
			98.034.985	(165.271)	(0,01)

MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS **(198.892)** **(0,01)**

Contratos de divisas a plazo – 0,21%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	130.255.000	USD	173.282.916	20/12/2017	2.630.403	0,15
USD	110.663.008	EUR	92.150.000	20/12/2017	836.783	0,05
USD	231.906.033	JPY	24.927.000.000	20/12/2017	9.046.839	0,51
CNH	783.890.000	USD	116.515.874	14/02/2018	1.377.898	0,08
CNH	359.560.000	USD	53.555.434	16/05/2018	170.766	0,01

PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO **14.062.689** **0,80**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	578.000.000	USD	5.184.066	20/12/2017	(16.472)	(0,00)
SEK	455.925.000	USD	55.030.797	20/12/2017	(242.655)	(0,02)
USD	61.904.752	GBP	46.130.000	20/12/2017	(395.209)	(0,02)
USD	111.420.073	CNH	783.890.000	14/02/2018	(6.473.698)	(0,37)
USD	50.535.488	CNH	359.560.000	16/05/2018	(3.190.712)	(0,18)

MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO **(10.318.746)** **(0,59)**

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,23%)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	199.444.000	USD	263.905.936	20/12/2017	5.449.221	0,31

PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA **5.449.221** **0,31**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
CHF	11.543.000	USD	12.272.913	20/12/2017	(522.025)	(0,03)
EUR	505.373.000	USD	611.165.914	20/12/2017	(8.852.201)	(0,50)
USD	31.882.966	EUR	26.863.000	20/12/2017	(132.898)	(0,01)

MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA **(9.507.124)** **(0,54)**

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio

Estado de las inversiones

A 30 de noviembre de 2017

Opciones – (0,07%)

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
Opciones adquiridas						
USD						
1.621.047	Call Alerian MLP ETF	Vence 19/04/2018	Precio de ejercicio 10,89	(210.866)	437.553	0,02
JPY						
3.478.585	Put TOPIX	Vence 07/05/2018	Precio de ejercicio 1.888,40	(62.493)	838.401	0,05
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 1.549.313)					1.275.954	0,07
Opciones suscritas						
USD						
(1.621.047)	Put Alerian MLP ETF	Vence 19/04/2018	Precio de ejercicio 10,89	(915.610)	(1.890.831)	(0,11)
(763.339)	Put Energy Select Sector SPDR Fund	Vence 16/03/2018	Precio de ejercicio 62,94	2.190.978	(542.158)	(0,03)
				1.275.368	(2.432.989)	(0,14)
TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (3.708.357))					(2.432.989)	(0,14)
TOTAL DE OPCIONES (coste USD (2.159.044))					(1.157.035)	(0,07)

Contratos de permutas financieras – 0,05%

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de tipos de interés						
110.000.000	Fijo 2,194%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	25/10/2021	98.367	0,01
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					98.367	0,01
Permutas de riesgo crediticio (CDS)						
168.080.000	Variable (CDX.NA.HY.29-V1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20/12/2022	613.143	0,03
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO					613.143	0,03
Permutas de rendimiento total						
22.008.119	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Fijo 0,000%	USD	05/07/2018	506.620	0,03
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL					506.620	0,03
TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS					1.218.130	0,07
Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de rendimiento total						
21.993.413	Fijo 0,000%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	05/01/2018	(424.126)	(0,02)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL					(424.126)	(0,02)
TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS					(424.126)	(0,02)
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 1.650.999.574)					1.662.291.742	94,17
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					102.883.950	5,83
PATRIMONIO					1.765.175.692	100,00

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 2017

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 1.653.158.618)	1.658.526.216	93,96
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	4.641.409	0,26
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(198.892)	(0,01)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	14.062.689	0,80
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(10.318.746)	(0,59)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	5.449.221	0,31
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(9.507.124)	(0,54)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 1.549.313)	1.275.954	0,07
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (3.708.357))	(2.432.989)	(0,14)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	1.218.130	0,07
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(424.126)	(0,02)
Otros activos y pasivos	102.883.950	5,83
Patrimonio	1.765.175.692	100,00

Los tipos indicados para los bonos de empresa, los bonos del Estado, Fondos de inversión, las Obligaciones respaldadas con activos de agencias, los depósitos a plazo, certificados de depósito y los efectos comerciales son los que estaban vigentes a 30 de noviembre de 2017.

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

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Morgan Stanley y UBS AG.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Citibank NA y Morgan Stanley and Co. International.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Credit Suisse Debt Capital Markets y JP Morgan Chase Bank NA London.

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2017, medida como porcentaje del VL, es del 0,71%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, 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 vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) 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.
- (c) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de noviembre de 2017.
- (d) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.
- (e) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del 1,367%.
- (f) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

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 2017

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón ^(a)	Fecha de vencimiento ^(b)	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial						
Fondos de inversión – 39,53%						
Irlanda						
118.478.141	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(c)(d)}				118.478.141	12,24
Estados Unidos						
330.080	iShares Core S&P 500 ETF				88.095.051	9,10
664.532	SPDR S&P 500 ETF Trust				176.107.626	18,19
					264.202.677	27,29
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 364.565.604)					382.680.818	39,53
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 364.565.604)					382.680.818	39,53
Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado						
Bonos del Estado – 47,89%						
Estados Unidos						
1.100.000	Federal Farm Credit Banks Bonds	USD	1,374%	05/07/2019	1.099.817	0,11
5.300.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,053%	08/12/2017	5.298.813	0,55
73.400.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,047%	13/12/2017	73.371.888	7,58
40.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,048%	15/12/2017	39.982.120	4,13
8.900.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,126%	18/12/2017	8.895.167	0,92
23.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,270%	19/01/2018	22.961.176	2,37
29.600.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,252%	31/01/2018	29.537.810	3,05
40.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,263%	02/02/2018	39.909.680	4,12
12.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,261%	07/02/2018	12.469.538	1,29
50.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,269%	09/02/2018	49.874.600	5,15
50.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	1,263%	14/02/2018	49.865.600	5,15
33.000.000	Federal Home Loan Banks Bonds	USD	1,163%	26/01/2018	32.999.712	3,41
50.000.000	Federal Home Loan Banks Bonds	USD	1,138%	19/03/2018	50.001.169	5,17
22.300.000	Federal Home Loan Banks Bonds	USD	1,193%	27/07/2018	22.295.074	2,30
16.400.000	Federal Home Loan Banks Bonds	USD	1,203%	19/03/2019	16.397.680	1,70
6.750.000	Federal Home Loan Banks Bonds	USD	1,188%	18/04/2019	6.747.187	0,70
1.800.000	Federal Home Loan Banks Bonds	USD	1,188%	18/04/2019	1.799.250	0,19
					463.506.281	47,89
TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 463.548.636)					463.506.281	47,89
TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 463.548.636)					463.506.281	47,89
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 828.114.240)					846.187.099	87,42
Contratos de futuros – (0,15%)						
Número de contratos	Descripción del valor			Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
	USD					
1.037	E-mini S&P 500 Index Futures 15/12/2017	Larga		137.293.615	1.898.668	0,20
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS					1.898.668	0,20
Número de contratos	Descripción del valor			Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
	USD					
2.125	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 20/03/2018	Larga		322.402.344	(3.385.974)	(0,35)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS					(3.385.974)	(0,35)

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 2017

Contratos de divisas a plazo – 0,01%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	3.657.110.000	USD	32.621.312	26/12/2017	101.588	0,01
EUR	27.660.000	USD	32.495.245	27/12/2017	538.603	0,06
USD	28.889.684	CAD	36.910.000	27/12/2017	226.709	0,02
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					866.900	0,09

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	28.312.235	AUD	37.340.000	27/12/2017	(30.935)	(0,00)
USD	28.719.536	GBP	21.660.000	27/12/2017	(628.616)	(0,07)
USD	27.242.402	NZD	39.910.000	27/12/2017	(136.786)	(0,01)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					(796.337)	(0,08)

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,30%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
CHF	4.869.180	USD	4.923.376	27/12/2017	45.716	0,00
EUR	134.663.037	USD	158.257.662	27/12/2017	2.568.014	0,27
GBP	11.380.653	USD	15.089.885	27/12/2017	330.296	0,03
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					2.944.026	0,30

Opciones – (0,12%)

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
Opciones suscritas						
	USD					
(137.500)	Put S&P 500 INDEX	Vence 15/12/2017	Precio de ejercicio 2.500,00	1.557.841	(247.500)	(0,03)
(68.300)	Put S&P 500 INDEX	Vence 15/12/2017	Precio de ejercicio 2.520,00	568.904	(140.015)	(0,01)
(68.800)	Put S&P 500 INDEX	Vence 19/01/2018	Precio de ejercicio 2.525,00	372.896	(751.296)	(0,08)
				2.499.641	(1.138.811)	(0,12)
TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (3.638.452))					(1.138.811)	(0,12)
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 824.475.788)					846.575.571	87,46
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					121.357.770	12,54
PATRIMONIO					967.933.341	100,00

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 2017

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 828.114.240)	846.187.099	87,42
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	1.898.668	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(3.385.974)	(0,35)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	866.900	0,09
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(796.337)	(0,08)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	2.944.026	0,30
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (3.638.452))	(1.138.811)	(0,12)
Otros activos y pasivos	121.357.770	12,54
Patrimonio	967.933.341	100,00

Los tipos indicados para los bonos del Estado son los que estaban vigentes a 30 de noviembre de 2017.

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

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue UBS AG.

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

La exposición máxima a cada contraparte a 30 de noviembre de 2017, medida como porcentaje del VL, es del 0,39%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, 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 vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) 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.
- (c) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.
- (d) El rendimiento de este fondo a 30 de noviembre de 2017 fue del 1,367%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II
Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,
Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales (sin auditar)
A 30 de noviembre de 2017

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos	Ratio de gastos totales ^(a)
Carteras de estrategias de los gestores mundiales					
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio^(b)					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	12 de diciembre de 2013	0,30%	0,76%	1,29%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	8 de enero de 2013	0,00%	0,46%	0,99%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	31 de enero de 2012	0,55%	1,05%	1,66%
Clase de acciones "P"	USD	31 de enero de 2012	0,55%	1,05%	1,66%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,50%	1,07%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,50%	1,07%
Multi-Manager Europe Equity Portfolio^(b)					
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	12 de diciembre de 2013	0,30%	0,56%	0,92%
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%	0,70%
Clase de acciones "R"	EUR	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,70%
Multi-Manager Global Equity Portfolio^(b)					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	14 de noviembre de 2012	0,30%	0,56%	0,97%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	16 de enero de 2013	0,00%	0,26%	0,67%
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	8 de diciembre de 2008	0,55%	0,85%	1,34%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	7 de marzo de 2008	0,55%	0,85%	1,33%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) ^(d)	GBP	20 de diciembre de 2016	0,55%	0,85%	1,32%
Clase de acciones "P"	USD	7 de marzo de 2008	0,55%	0,85%	1,33%
Clase de acciones de acumulación "R" ^(d)	EUR	20 de noviembre de 2017	0,00%	0,30%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,74%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) ^(d)	EUR	29 de septiembre de 2017	0,00%	0,30%	0,79%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) ^(d)	GBP	7 de julio de 2017	0,00%	0,30%	0,75%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,74%
Multi-Manager US Equity Portfolio^(b)					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	12 de diciembre de 2013	0,30%	0,56%	0,80%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	16 de mayo de 2008	0,55%	0,85%	1,18%
Clase de acciones "P"	USD	16 de mayo de 2008	0,55%	0,85%	1,17%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,58%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,58%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio^{(b)(d)}					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	8 de diciembre de 2016	0,30%	0,56%	1,16%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de diciembre de 2016	0,55%	0,85%	1,50%
Clase de acciones "P"	USD	8 de diciembre de 2016	0,55%	0,85%	1,51%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	8 de diciembre de 2016	0,00%	0,30%	0,93%
Clase de acciones "R"	USD	8 de diciembre de 2016	0,00%	0,30%	0,93%
Carteras especializadas					
Global Event Driven Portfolio^{(c)(d)}					
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1 de diciembre de 2016	1,75%	2,15%	2,17%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1 de diciembre de 2016	1,75%	2,15%	2,17%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1 de diciembre de 2016	1,75%	2,15%	2,15%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1 de diciembre de 2016	1,75%	2,15%	2,15%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1 de diciembre de 2016	1,75%	2,65%	2,65%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1 de diciembre de 2016	1,00%	1,36%	1,53%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	11 de enero de 2017	1,00%	1,36%	1,36%
Clase de acciones "I"	USD	1 de diciembre de 2016	1,00%	1,36%	1,36%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1 de diciembre de 2016	1,00%	1,40%	1,51%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1 de diciembre de 2016	1,00%	1,40%	1,53%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1 de diciembre de 2016	1,00%	1,40%	1,75%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	GBP	1 de diciembre de 2016	1,00%	1,40%	1,51%
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio^(c)					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,43%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,41%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,42%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	19 de enero de 2016	2,15%	2,55%	2,41%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,41%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	16 de diciembre de 2015	2,15%	2,55%	2,43%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de enero de 2016	2,15%	3,05%	2,94%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	27 de enero de 2016	1,40%	1,76%	1,69%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF) ^(d)	CHF	30 de marzo de 2017	1,40%	1,76%	1,79%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de enero de 2016	1,40%	1,76%	1,61%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	19 de enero de 2016	1,40%	1,76%	1,67%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,18%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,18%
Clase de acciones "P"	USD	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,17%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,17%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	16 de diciembre de 2015	1,90%	2,30%	2,21%

Goldman Sachs Funds II
Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,
Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales (sin auditar)
A 30 de noviembre de 2017 (continuación)

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos	Ratio de gastos totales ^(a)
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio^(c) (continuación)	USD				
Clase de acciones de acumulación "R" ^(d)	USD	15 de noviembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	1,40%	1,80%	1,70%
Clase de acciones "R"	USD	16 de diciembre de 2015	1,40%	1,80%	1,74%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de diciembre de 2015	1,40%	1,80%	1,71%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	16 de diciembre de 2015	1,40%	1,80%	1,73%
Carteras dedicadas					
Balanced Allocation Portfolio	USD				
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	3 de diciembre de 2014	0,75%	1,00%	1,19%
Clase de acciones "P"	USD	3 de diciembre de 2014	0,75%	1,00%	1,19%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	16 de marzo de 2016	0,25%	0,50%	0,74%
Clase de acciones "R"	USD	16 de marzo de 2016	0,25%	0,50%	0,74%
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR) ^(d)	EUR	12 de septiembre de 2017	0,25%	0,50%	0,50%
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	13 de mayo de 2016	0,25%	0,50%	0,69%
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD				
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	30 de diciembre de 2011	0,75%	0,96%	0,80%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	15 de diciembre de 2011	0,00%	0,21%	0,08%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	15 de noviembre de 2011	0,75%	1,05%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,89%
Clase de acciones "P"	USD	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,89%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,89%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	31 de octubre de 2011	0,75%	1,05%	0,89%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	17 de diciembre de 2012	0,25%	0,55%	0,40%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,40%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,41%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,42%
Clase de acciones "R"	USD	17 de diciembre de 2012	0,25%	0,55%	0,40%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,40%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	15 de enero de 2013	0,25%	0,55%	0,41%
Strategic Factor Allocation Portfolio	USD				
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	30 de septiembre de 2016	0,75%	0,96%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) ^(d)	EUR	5 de diciembre de 2016	0,75%	0,96%	0,87%
Clase de acciones "I"	USD	30 de septiembre de 2016	0,75%	0,96%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	30 de septiembre de 2016	0,75%	1,00%	0,94%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) ^(d)	CHF	7 de agosto de 2017	0,75%	1,00%	0,98%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	30 de septiembre de 2016	0,75%	1,00%	0,94%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) ^(d)	GBP	24 de mayo de 2017	0,75%	1,00%	0,97%
Clase de acciones "P"	USD	30 de septiembre de 2016	0,75%	1,00%	0,95%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	30 de septiembre de 2016	0,75%	1,00%	0,93%
Clase de acciones de acumulación "R" ^(d)	USD	15 de diciembre de 2016	0,25%	0,50%	0,45%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) ^(d)	EUR	24 de mayo de 2017	0,25%	0,50%	0,47%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30 de septiembre de 2016	0,25%	0,50%	0,42%
Clase de acciones "R" ^(d)	USD	15 de noviembre de 2017	0,25%	0,50%	0,50%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30 de septiembre de 2016	0,25%	0,50%	0,46%
Cartera de renta fija					
Europe High Income Bond Portfolio^(e)	EUR				
Clase de acciones (Semestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia ^(d)	EUR	26 de marzo de 2012	0,00%	0,36%	0,69%

^(a) 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 * 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el periodo comprendido entre el 1 de diciembre de 2016 y el 30 de noviembre de 2017. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

* UM = unidades monetarias en la divisa contable de la cartera.

^(b) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

^(c) El límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

^(d) Consulte el Anexo II.

^(e) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el periodo.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el ejercicio hasta el 30 de noviembre de 2017. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017.

Goldman Sachs Funds II
Anexo II—Lanzamientos, cierres y fusiones de Carteras y
clases de acciones (sin auditar)
A 30 de noviembre de 2017

Durante el ejercicio, se lanzaron las siguientes Carteras:

Carteras	Divisa	Fecha de lanzamiento
Cartera de estrategias de los gestores mundiales Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	8 de diciembre de 2016
Cartera especializada Global Event Driven Portfolio	USD	1 de diciembre de 2016

Durante el ejercicio, se cerraron las siguientes Carteras:

Cartera	Divisa	Fecha de cierre
Carteras de renta fija Europe High Income Bond Portfolio	EUR	31 de marzo de 2017

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

Carteras	Clases	Moneda de la Clase de acciones	Fecha de lanzamiento
Carteras de estrategias de los gestores mundiales			
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	20 de diciembre de 2016
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	20 de noviembre de 2017
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29 de septiembre de 2017
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	7 de julio de 2017
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I"	USD	8 de diciembre de 2016
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de diciembre de 2016
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Clase de acciones "P"	USD	8 de diciembre de 2016
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R"	USD	8 de diciembre de 2016
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Clase de acciones "R"	USD	8 de diciembre de 2016
Carteras especializadas			
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	11 de enero de 2017
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones "I"	USD	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1 de diciembre de 2016
Global Event Driven Portfolio	Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1 de diciembre de 2016
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	30 de marzo de 2017
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R"	USD	15 de noviembre de 2017

Goldman Sachs Funds II
Anexo II—Lanzamientos, cierres y fusiones de Carteras y
clases de acciones (sin auditar)
A 30 de noviembre de 2017 (continuación)

Carteras	Clases	Moneda de la Clase de acciones	Fecha de lanzamiento
Carteras dedicadas			
Balanced Allocation Portfolio	Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	12 de septiembre de 2017
Strategic Factor Allocation Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2016
Strategic Factor Allocation Portfolio	Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	7 de agosto de 2017
Strategic Factor Allocation Portfolio	Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	24 de mayo de 2017
Strategic Factor Allocation Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R"	USD	15 de diciembre de 2016
Strategic Factor Allocation Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	24 de mayo de 2017
Strategic Factor Allocation Portfolio	Clase de acciones "R"	USD	15 de noviembre de 2017

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

Carteras	Clases	Moneda de la Clase de acciones	Fecha de cierre
Cartera de renta fija			
Europe High Income Bond Portfolio	Clase de acciones (Semestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	EUR	31 de marzo de 2017

Durante el ejercicio, se modificó el nombre de las siguientes Carteras:

Nombre anterior de la Cartera	Nuevo nombre de la Cartera	Fecha
Carteras de estrategias de los gestores mundiales		
GMS Emerging Markets Equity Portfolio	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	14 de agosto de 2017
GMS Europe Equity Portfolio	Multi-Manager Europe Equity Portfolio	14 de agosto de 2017
GMS Global Equity Portfolio	Multi-Manager Global Equity Portfolio	14 de agosto de 2017
GMS US Equity Portfolio	Multi-Manager US Equity Portfolio	14 de agosto de 2017
GMS US Small Cap Equity Portfolio	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	14 de agosto de 2017

Goldman Sachs Funds II
Anexo III—Concentración de accionistas (sin auditar)
A 30 de noviembre de 2017

Las siguientes tablas presentan información de los accionistas que contaban con una participación superior al 10% del patrimonio neto de la Cartera a 30 de noviembre de 2017:

Carteras	% del patrimonio	Inversor / Distribuidor
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio		
Accionista 1	17,72%	Inversor
Accionista 2	12,41%	Inversor
Otros Accionistas	69,87%	
Total	100,00%	
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio		
Accionista 1 ¹	14,96%	Distribuidor
Otros Accionistas	85,04%	
Total	100,00%	
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio		
Accionista 1 ¹	22,25%	Distribuidor
Accionista 2	12,54%	Inversor
Otros Accionistas	65,21%	
Total	100,00%	
Goldman Sachs Funds II—Global Event Driven Portfolio		
Accionista 1 ¹	100,00%	Inversor
Total	100,00%	
Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio		
Accionista 1	42,33%	Distribuidor
Accionista 2	12,66%	Distribuidor
Otros Accionistas	45,01%	
Total	100,00%	
Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio		
Accionista 1 ¹	13,00%	Distribuidor
Accionista 2 ¹	12,98%	Distribuidor
Otros Accionistas	74,02%	
Total	100,00%	
Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio		
Accionista 1 ¹	11,36%	Distribuidor
Otros Accionistas	88,64%	
Total	100,00%	
Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio		
Accionista 1 ¹	18,10%	Distribuidor
Otros Accionistas	81,90%	
Total	100,00%	

No hubo concentraciones de accionistas superiores al 10% del patrimonio de las carteras Multi-Manager US Equity Portfolio y Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio a 30 de noviembre de 2017.

¹ Una parte vinculada a Goldman Sachs Funds II.

Goldman Sachs Funds II

Anexo IV—Método de cálculo de la exposición global empleado (sin auditar) Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017

La directiva IV aplicable a Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM") exige explicar cómo se gestiona la exposición global asociada a instrumentos financieros derivados. Para ello se emplean tres métodos de gestión:

1. El Método de asignación. Este método generalmente se aplica 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 en las cuales es posible determinar 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 referencia VaR, la utilización del límite normativo VaR y el nivel de apalancamiento alcanzado.

I. Método de asignación

Las siguientes Carteras emplean el método de asignación para calcular la exposición global:

Goldman Sachs Funds II – Carteras de estrategias de los gestores mundiales	
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 IV—Método de cálculo de la exposición global empleado (sin auditar)
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017
(continuación)

II. Método de valor en riesgo (VaR)

Las siguientes Carteras emplean el método VaR para calcular la exposición global:

Carteras	Método VaR	Límite máximo	Utilización del límite de VaR normativo ¹			Índice/Cartera de referencia	Modelo	Intervalo de confianza	Periodo de tenencia	Periodo de observación	Apalancamiento ²
			Más bajo	Más alto	Medio						
Carteras especializadas											
Global Multi-Manager Alternatives											
Global Multi-Manager Alternatives Acadian Asset Management	VaR absoluto	20%	2%	5%	3%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	9 años	389%
Global Multi-Manager Alternatives ADG Capital Management LLP	VaR absoluto	20%	0%	5%	4%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	7 años	432%
Global Multi-Manager Alternatives Atreaus Capital LP	VaR absoluto	20%	0%	11%	3%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	3 años	215%
Global Multi-Manager Alternatives Brigade Capital Management LP	VaR absoluto	20%	2%	2%	2%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	3 años	14%
Global Multi-Manager Alternatives Corsair Capital Management LP	VaR absoluto	20%	1%	2%	2%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	6 años	325%
Global Multi-Manager Alternatives Emso Asset Management	VaR absoluto	20%	0%	5%	2%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	8 años	91%
Global Multi-Manager Alternatives First Pacific Advisors LLC	VaR absoluto	20%	4%	5%	4%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	3 años	0%
Global Multi-Manager Alternatives Graham Capital Management LP	VaR absoluto	20%	4%	10%	7%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	3 años	1647%
Global Multi-Manager Alternatives New Mountain Vantage	VaR absoluto	20%	3%	5%	4%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	4 años	28%
Global Multi-Manager Alternatives One River Asset Management	VaR absoluto	20%	1%	12%	3%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	3 años	741%
Global Multi-Manager Alternatives Sirios Capital Management LP	VaR absoluto	20%	4%	8%	5%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	3 años	35%
Global Multi-Manager Alternatives Wellington Management Company LLP	VaR absoluto	20%	2%	6%	3%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	5 años	262%
Global Event Driven Portfolio	VaR absoluto	20%	17%	32%	25%		VaR histórico	99% (con factor de deterioro del 0,99)	20 días	3 años	96%
Carteras dedicadas											
Balanced Allocation Portfolio	VaR relativo	200%	44%	65%	54%	50% JPM GBI US 1-10 Year (Total Return, USD, Unhedged) / 50% MSCI World (Net Total Return, USD, 70% Hedged)	VaR histórico	99%	20 días	3 años	61%
Tactical Tilt Overlay Portfolio	VaR absoluto	20%	8%	28%	11%	3 meses LIBOR (USD)	VaR basado en simulaciones usando el método de remuestreo "bootstrapping" histórico a dos días	99%	20 días	5 años	70%
Strategic Factor Allocation Portfolio	VaR relativo	200%	35%	83%	55%	Barclays US Aggregate 50% / SP 500 50%	VaR histórico	99%	20 días	3 años	107%

¹ El porcentaje de uso representa la proporción más baja, más alta y media del límite máximo empleado en el periodo analizado. Por ejemplo, una Cartera con un uso medio del 25% y un límite máximo del 200% (VaR relativo), representa una relación de VaR media (el VaR de la Cartera dividido entre el VaR de referencia) del 50%. Una Cartera con un uso medio del 25% y un límite máximo del 20% (VaR absoluto), representa una relación de VaR de la Cartera del 5%.

² El método de la suma de importes nominales 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, p. ej. préstamo de títulos.

Goldman Sachs Funds II

Anexo V—Enunciados del Informe anual de la sociedad gestora (sin auditar)

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017

La sociedad gestora del OICVM, Goldman Sachs Asset Management Global Services Limited, (la “Sociedad”) debe presentar un informe anual correspondiente al ejercicio de cada uno de sus OICVM, que contenga determinados enunciados 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”). Los enunciados dispuestos a continuación no se han expuesto en el Informe Anual Auditado y se incluyen para cumplir con los requisitos de la Directiva.

I. Remuneración

La Sociedad tiene 56¹ empleados en Londres, que se responsabilizan de las siguientes funciones y equipos: Gestión de riesgos, Cumplimiento, Servicios a los accionistas, Supervisión de proveedores y Controladores. La Sociedad ha externalizado la función de Distribución a GSI y la función de Gestión de la cartera a GSAMI. La Sociedad ha identificado a los empleados cuyas actividades profesionales tienen un impacto significativo en el perfil de riesgo de la Sociedad (“UCITS Remuneration Code Staff”, Personal del Código de Remuneración de los OICVM), entre los que se incluyen altos directivos, empleados que asumen riesgos y directivos con funciones de control.

Los siguientes enunciados se realizan 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 documento 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 ajustarnos a 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, con sujeción a la supervisión del Comité de Retribución del Consejo de Administración del Grupo GS (el “Comité de Retribución del Grupo”), la empresa matriz de la Sociedad.

Los miembros del Comité de Retribución del Grupo a finales de 2016 eran James A. Johnson (presidente), M. Michele Burns, William W. George, Lakshmi N. Mittal, Debora L. Spar y Adebayo O. Ogunslesi (ex officio). Ningún miembro del Comité de Retribución del Grupo ha sido empleado de la empresa. Todos los miembros del Comité de Retribución del Grupo 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 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 y no a la empresa. El Comité de Retribución mantuvo a Semler Brossy Consulting Group LLC (Semler Brossy) como asesor de remuneraciones independiente en 2016.

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.

Goldman Sachs Funds II

Anexo V—Enunciados del Informe anual de la sociedad gestora (sin auditar) Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017 (continuación)

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.

d. Medición de rendimientos

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 generan ingresos, sino más bien por la gestión de la función de control correspondiente.

f. Estructura de remuneración

1. Remuneración fija
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 pagada en forma de una recompensa basada en acciones aumenta a medida que aumenta la remuneración variable.

g. Remuneración total

Remuneración del personal para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016²:

Remuneración total para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 abonada al personal³ 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	4.458.360 USD, de los cuales: • 3.310.794 USD corresponden a la remuneración fija • 1.147.566 USD corresponden a la remuneración variable
Incluye:	
(a) Remuneración abonada a altos directivos	304.307 USD
(b) Remuneración abonada a otros miembros del personal cuya actividad tiene un impacto significativo en el perfil de riesgo de los OICVM	1.661.414 USD

Las cifras de remuneración anteriores:

1. representan la proporción de la remuneración total del personal en relación con el tiempo dedicado al trabajo de OICVM; y
2. no se han desglosado en relación a cada OICVM en lo que respecta a la Sociedad, ya que el personal de la Sociedad ofrece sus servicios de una manera holística y no con base en los 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.

¹ A 30 de noviembre de 2017 y en lo que respecta únicamente a la Sociedad (sin incluir personal del delegado designado para la gestión de la cartera).

² El ejercicio financiero de Goldman Sachs Group, Inc. con fines de remuneración no concuerda con el ejercicio de los OICVM. Por tanto, se presentan las cifras de remuneración correspondientes a 2016.

³ Se excluye a 5 miembros del personal de la Sociedad contratados durante el año 2016 y que, por tanto, no recibieron remuneración para el ejercicio financiero cerrado a 31 de diciembre de 2016.

Goldman Sachs Funds II

**Anexo VI—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)**

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017

La Sociedad Gestora debe presentar un informe anual correspondiente al ejercicio fiscal de cada uno de sus Fondos que contenga determinados enunciados 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 (el “Reglamento”). Los enunciados dispuestos a continuación no se han expuesto en el Informe anual auditado y se incluyen para cumplir con los requisitos del Reglamento.

I. Datos de concentración

La tabla a continuación muestra los 10 emisores más importantes de garantías totales recibidas por Cartera en circulación a 30 de noviembre de 2017:

Cartera	Moneda de la cartera	Emisor de garantías no monetarias	Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	% del patrimonio
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	República Federal de Alemania	1.558.377	0,45%
		Gobierno de los Países Bajos	1.092.728	0,31%
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	República Federal de Alemania	6.502.812	1,22%
		Gobierno de Canadá	4.204	0,00%
		Gobierno de los Países Bajos	6.944.564	1,30%
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	República Federal de Alemania	1.763.223	0,47%
		Gobierno de Suiza	930.185	0,25%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	República Federal de Alemania	2.516.569	0,92%
		Gobierno de los Países Bajos	112.872	0,04%
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Gobierno de Estados Unidos	47.149.641	5,57%
		DXC Technology Co.	3.142.425	0,37%
		Intercontinental Exchange, Inc.	2.277.173	0,27%
		PPG Industries, Inc.	2.226.990	0,26%
		Alphabet Inc. “A”	1.320.390	0,16%
		Ally Financial, Inc.	1.301.520	0,15%
		Synchrony Financial	1.075.800	0,13%
		FMC Corp.	699.750	0,08%

La tabla a continuación muestra las diez contrapartes más importantes por Cartera en cada tipo de operación de financiación de valores (“SFT”) y swaps de rentabilidad total (“TRS”), respecto a las operaciones en circulación a 30 de noviembre de 2017:

Préstamos de valores				
Cartera	Moneda de la cartera	Contraparte	Valor de mercado de valores prestados	% del patrimonio
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Deutsche Bank AG London	991.136	0,29%
		Citibank	520.295	0,15%
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Barclay's	5.531.558	1,03%
		Citibank	2.896.223	0,54%
		UBS London	1.817.516	0,34%
		Deutsche Bank AG London	1.187.426	0,22%
		Skandinaviska Enskilda Banken AB	663.199	0,12%
		Merrill Lynch	510.630	0,10%
		Nomura International Plc.	153.189	0,03%
		Morgan Stanley International	99.573	0,02%
		Goldman Sachs International	806	0,00%

Goldman Sachs Funds II
Anexo VI—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017 (continuación)

I. Datos de concentración (continuación)

Préstamos de valores				
Cartera	Moneda de la cartera	Contraparte	Valor de mercado de valores prestados	% del patrimonio
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	UBS London	1.015.044	0,27%
		Citibank	844.329	0,23%
		Morgan Stanley International	396.126	0,11%
		Goldman Sachs International	185.417	0,05%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	UBS London	2.281.650	0,83%
		Barclay's	66.694	0,02%

Swaps de rentabilidad total				
Cartera	Moneda de la cartera	Contraparte	Plusvalía/(minusvalía) latente neta	% del patrimonio
Global Event Driven Portfolio	USD	UBS AG London	(25.855)	0,09%
		Credit Suisse International	(59.755)	0,21%
		Barclays Bank Plc.	(64.111)	0,22%
		JP Morgan Chase Bank NA London	(72.222)	0,25%
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Barclays Bank Plc.	99.050	0,01%
		JP Morgan Chase Bank NA London	(114.276)	0,01%
		Deutsche Bank AG	(533.137)	0,06%
		Morgan Stanley and Co. International	(1.367.371)	0,16%
Balanced Allocation Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank NA London	384	0,00%
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank NA London	82.494	0,00%

Goldman Sachs Funds II

**Anexo VI—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)**

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017 (continuación)

II. 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 2017:

Cartera	Moneda de la cartera	País de constitución de la contraparte	Préstamos de valores	Swaps de rentabilidad total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Plusvalía/(minusvalía) latente neta	
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Reino Unido	991.136	—	991.136
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Estados Unidos	520.295	—	520.295
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Reino Unido	9.963.898	—	9.963.898
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Estados Unidos	2.896.223	—	2.896.223
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Reino Unido	1.596.587	—	1.596.587
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Estados Unidos	844.329	—	844.329
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	Reino Unido	2.348.344	—	2.348.344
Global Event Driven Portfolio	USD	Suiza	—	(59.755)	(59.755)
Global Event Driven Portfolio	USD	Reino Unido	—	(162.188)	(162.188)
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Alemania	—	(533.137)	(533.137)
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Reino Unido	—	(1.382.598)	(1.382.598)
Balanced Allocation Portfolio	USD	Reino Unido	—	384	384
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Reino Unido	—	82.494	82.494

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 2017:

Cartera	Moneda de la cartera	Moneda de la garantía	Garantías no monetarias	Garantías no monetarias	Garantías monetarias	Total
			Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) ¹	Derivados extra-bursátiles (OTC) ¹	
			Valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado	
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	EUR	2.651.105	—	—	2.651.105
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	EUR	13.447.377	—	—	13.447.377
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	USD	4.204	—	—	4.204
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	CHF	930.185	—	—	930.185
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	EUR	1.763.223	—	—	1.763.223
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	EUR	2.629.441	—	—	2.629.441
Global Event Driven Portfolio	USD	USD	—	—	1.826.699	1.826.699
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	USD	—	59.193.688	13.712.692	72.906.380
Balanced Allocation Portfolio	USD	USD	—	—	8.296	8.296
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	USD	—	—	15.799.276	15.799.276

Goldman Sachs Funds II
Anexo VI—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017 (continuación)

II. 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 2017:

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias	Garantías no monetarias	Garantías monetarias	Total
			Préstamos de valores	Derivados extra-bursátiles (OTC) ¹	Derivados extra-bursátiles (OTC) ¹	
			Valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado	
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	984.744	—	—	984.744
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	1.666.361	—	—	1.666.361
		Vencimiento abierto	—	—	—	—
		Total	2.651.105	—	—	2.651.105
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	13.451.581	—	—	13.451.581
		Vencimiento abierto	—	—	—	—
		Total	13.451.581	—	—	13.451.581
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	2.693.408	—	—	2.693.408
		Vencimiento abierto	—	—	—	—
		Total	2.693.408	—	—	2.693.408
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	2.629.441	—	—	2.629.441
		Vencimiento abierto	—	—	—	—
		Total	2.629.441	—	—	2.629.441
Global Event Driven Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Vencimiento abierto	—	—	1.826.699	1.826.699
		Total	—	—	1.826.699	1.826.699

Goldman Sachs Funds II
Anexo VI—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017 (continuación)

II. Datos de transacción (continuación)

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias	Garantías no monetarias	Garantías monetarias	Total
			Préstamos de valores	Derivados extra-bursátiles (OTC) ¹	Derivados extra-bursátiles (OTC) ¹	
			Valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado	
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	17.782.172	—	17.782.172
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	29.367.469	—	29.367.469
		Más de un año	—	—	—	—
		Vencimiento abierto	—	12.044.047	13.712.692	25.756.739
		Total	—	59.193.688	13.712.692	72.906.380
Balanced Allocation Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Vencimiento abierto	—	—	8.296	8.296
		Total	—	—	8.296	8.296
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Vencimiento abierto	—	—	15.799.276	15.799.276
		Total	—	—	15.799.276	15.799.276

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 2017:

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Swaps de rentabilidad total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Plusvalía/(minusvalía) latente neta	
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	1.511.431	—	1.511.431
		Total	1.511.431	—	1.511.431
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	12.860.121	—	12.860.121
		Total	12.860.121	—	12.860.121

Goldman Sachs Funds II
Anexo VI—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017 (continuación)

II. Datos de transacción (continuación)

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Swaps de rentabilidad total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Plusvalía/(minusvalía) latente neta	
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	2.440.916	—	2.440.916
		Total	2.440.916	—	2.440.916
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	2.348.344	—	2.348.344
		Total	2.348.344	—	2.348.344
Global Event Driven Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	(221.943)	(221.943)
		Transacción abierta	—	—	—
		Total	—	(221.943)	(221.943)
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	(114.276)	(114.276)
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	(1.801.458)	(1.801.458)
		Transacción abierta	—	—	—
		Total	—	(1.915.734)	(1.915.734)
Balanced Allocation Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	384	384
		Transacción abierta	—	—	—
		Total	—	384	384
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	82.494	82.494
		Transacción abierta	—	—	—
		Total	—	82.494	82.494

Goldman Sachs Funds II
Anexo VI—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) (sin auditar)
Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017 (continuación)

III. Custodia de garantías recibidas

La tabla a continuación muestra un resumen del porcentaje de las garantías recibidas mantenidas en cuentas segregadas, en cuentas combinadas o en cualquier otro tipo de cuentas a 30 de noviembre de 2017:

Cartera	Moneda de la cartera	% de las garantías mantenidas en:		
		Cuentas segregadas	Agrupaciones de cuentas	Total
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	—	100%	100%
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	—	100%	100%
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	—	100%	100%
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD	—	100%	100%
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	—	100%	100%
Global Event Driven Portfolio	USD	100%	—	100%
Global Multi-Manager Alternatives Portfolio	USD	19%	81%	100%
Balanced Allocation Portfolio	USD	100%	—	100%
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	100%	—	100%

Todas las garantías se mantienen con State Street Bank Luxembourg S.C.A.

¹ Swaps de rentabilidad total normalmente negociadas bajo un contrato maestro ISDA (“ISDA”) que rige varios tipos de swaps y operaciones de divisas llevadas a cabo entre el Fondo y cada contraparte de cada swap. Según los 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 la operación de derivados fuera del ámbito de las SFTR.

Goldman Sachs Funds II

Notas adicionales (sin auditar)

Documentación de 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 relevantes, el folleto, el suplemento, el Documento de datos fundamentales para el inversor y el último informe anual/semestral se encuentran disponibles y de manera gratuita a través del agente de pagos e información o de su asesor financiero.

Reparto de Acciones

Las acciones del Fondo pueden no estar registradas para la distribución pública en varias jurisdicciones (entre ellas, Latinoamérica, 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 pérdida potencial

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 elabora 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.

Información importante para 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 en Suiza: FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich.

Agente de pagos: GOLDMAN SACHS BANK AG, Claridenstrasse 25, CH-8002 Zürich.

© 2018 Goldman Sachs. Reservados todos los derechos.



**Asset
Management**