



Asset
Management

Goldman Sachs Funds II SICAV

Informe semestral

Estados financieros sin auditar

R.C.S. Luxemburgo B 133 806



0520

Goldman Sachs Funds II Índice

| | Página |
|--|--------|
| Consejeros y otra información | 1 |
| Informe del Gestor de Inversiones | 3 |
| Balance de situación | 5 |
| Cuenta de pérdidas y ganancias | 7 |
| Estado de variaciones patrimoniales | 9 |
| Información estadística | 11 |
| Notas a los Estados Financieros | 13 |
| Estado de las inversiones | 33 |
| GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS ESPECIALIZADAS | |
| Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | 33 |
| GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS DE ESTRATEGIAS DE GESTORES GLOBALES | |
| Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio | 51 |
| Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio | 55 |
| Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio | 57 |
| Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio | 61 |
| Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | 63 |
| GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS DEDICADAS | |
| Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio | 68 |
| Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio | 72 |
| Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio | 76 |
| GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS SELECCIONADAS I | |
| Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I | 83 |
| GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS SELECCIONADAS II | |
| Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio | 91 |
| ANEXOS | |
| Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento, Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales | 96 |
| Anexo II—Lanzamientos, cierres y fusiones de Carteras y Clases de acciones | 98 |
| Anexo III—Concentración de accionistas | 99 |
| Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés) | 100 |
| Información adicional | 106 |

Goldman Sachs Funds II

Consejeros y otra información

GOLDMAN SACHS FUNDS II

Société d'Investissement à Capital Variable

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

Consejo de Administración

Doña Grainne Alexander (irlandesa)¹
Don Frank Ennis (irlandés)¹
Don Glenn Thorpe (británico/australiano)²
Doña Katherine Uniacke (estadounidense)²
Don Jonathan Beinrer (estadounidense)^{2, 3}

Sociedad Gestora

Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited⁴
47-49 St. Stephen's Green
Dublín 2
Irlanda

Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-2182 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

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

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

Distribuidor

Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited⁴
47-49 St. Stephen's Green
Dublín 2
Irlanda

Asesor de inversiones

Goldman Sachs Asset Management International⁴
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londres, EC4A 4AU
Reino Unido

Subasesores de inversión⁵

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

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.⁴
68th Floor Cheung Kong Center
2 Queen's Road Central
Hong Kong

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

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.⁴
Roppongi Hills Mori Tower
10-1, Roppongi 6-chome
Minato-Ku, Tokio, 106-6147, Japón

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

Goldman Sachs International⁴
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londres, EC4A 4AU
Reino Unido

GS Investment Strategies, LLC⁴
200 West Street
10282 Nueva York
Estados Unidos

Asesor jurídico

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

Domicilio social

c/o State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo B41 751
Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de transferencias

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

Goldman Sachs Funds II Consejeros y otra información

Agentes de pagos:

Agente de información y pagos en Austria

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
1030 Viena, Austria

Agente de información y pagos en Bélgica

RBC Investor Services Belgium S.A.
Place Rogier II
1210 Bruselas, Bélgica

Representante en Dinamarca

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

Agente de información y pagos en Francia

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

Agente de información y pagos en Alemania

State Street Bank GmbH
Brienner Strasse 59
80333 Múnich, Alemania

Agentes de pagos en Italia

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

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

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

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

Agentes de pagos en Italia (continuación)

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

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

Banca Monte Dei Paschi Di Siena S.p.A.
Via 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 AG¹
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 se encuentran disponibles de forma gratuita 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 Don Jonathan Beininger fue nombrado miembro del Consejo de Administración con efecto desde el 9 de marzo de 2020.

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 Gestor de Inversiones Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

Estimado/a accionista:

Adjuntamos el informe correspondiente al semestre cerrado a 31 de mayo de 2020.

Análisis del mercado¹

Tras una expansión inicial, la economía mundial se debilitó de manera significativa como consecuencia de la pandemia de COVID-19. En su Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2020, el Fondo Monetario Internacional ("FMI") declaró que "la pandemia de COVID-19 está infligiendo enormes y crecientes costes humanos en todo el mundo. Para proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios puedan hacer frente a la situación ha sido necesario recurrir a aislamientos, confinamientos y cierres generalizados con el fin de frenar la propagación del virus. La crisis sanitaria por ende está repercutiendo gravemente en la actividad económica. Como resultado de la pandemia, se prevé que la economía mundial sufra una brusca contracción del 3% en 2020, mucho peor que la registrada durante la crisis financiera de 2008-2009". Desde una perspectiva regional, el FMI pronostica que la economía estadounidense se contraerá un 5,9% en 2020, en comparación con la expansión del 2,3% registrada en 2019. Por otra parte, el FMI prevé una contracción del PIB en la zona euro, el Reino Unido y Japón del 7,5%, 6,5% y 5,2% en 2020, respectivamente. A efectos de comparación, estas economías crecieron el 1,2%, 1,4% y 0,7%, respectivamente, en 2019.

En este contexto, la renta variable mundial obtuvo resultados mediocres. Después de subir durante el primer mes del periodo analizado, la renta variable mundial cayó de forma abrupta durante los tres meses siguientes. Habida cuenta de las graves repercusiones de la COVID-19, en marzo el mercado puso fin a su trayectoria alcista de 11 años y experimentó periodos de extrema volatilidad. A pesar del fuerte repunte de los últimos dos meses del periodo, fue insuficiente para compensar las pérdidas anteriores. En conjunto, durante el semestre cerrado a 31 de mayo de 2020, el índice S&P 500 arrojó una rentabilidad del -2,10%. La renta variable internacional generó resultados aún más débiles. Durante este periodo, la renta variable internacional de los países desarrollados registró un rendimiento del -11,48%, medido por el índice MSCI EAFE (dividendos netos). La renta variable de los mercados emergentes también cayó bruscamente y el índice MSCI Emerging Markets (dividendos netos) arrojó un rendimiento del -9,69% durante el periodo analizado.*

Los mercados mundiales de renta fija generaron resultados dispares durante el periodo objeto de análisis. Ante el cierre de numerosos sectores de la economía durante la pandemia, la Fed adoptó una serie de medidas contundentes. El 3 de marzo, la Fed recortó el tipo de los fondos federales a un rango objetivo de un 1,00% a un 1,25%. Posteriormente, el 15 de marzo, la Fed redujo el tipo de los fondos federales a un rango entre el 0,00% y el 0,25%. Por último, el 23 de marzo, la Fed anunció que haría compras ilimitadas de deuda pública y títulos con garantía hipotecaria de agencias, así como bonos corporativos concretos. Por su parte, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también adoptaron medidas agresivas para apoyar sus economías. Durante el semestre cerrado a 31 de mayo de 2020, los índices Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (cubierto en USD) y Bloomberg Barclays U.S Aggregate Bond registraron un rendimiento del 2,67% y del 5,40%, respectivamente. En cambio, los valores de renta fija de mayor riesgo arrojaron resultados mediocres. El mercado de bonos de alto rendimiento de Estados Unidos, medido por el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield — 2% Issuer Cap, arrojó un rendimiento del -3,92%, mientras que la clase de activos de deuda de los mercados emergentes, medida por el índice JPMorgan EMBI Global, arrojó un rendimiento del -2,85% durante el semestre cerrado a 31 de mayo de 2020.*

Goldman Sachs Funds II Informe del Gestor de Inversiones Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

B. Descripción general del rendimiento (a 31 de mayo de 2020)²

| | Divisa | Fecha de lanzamiento | Rendimiento neto anualizado medio | | | | Desde su creación (%) |
|--|--------|----------------------|-----------------------------------|-----------|------------|------------|-----------------------|
| | | | 6 meses (%) | 1 año (%) | 3 años (%) | 5 años (%) | |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia) | USD | 16-dic-15 | (1,57) | 2,19 | 0,25 | — | 1,37 |
| LIBOR USD - 3 meses | USD | 16-dic-15 | 0,68 | 1,78 | 2,03 | — | 1,65 |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P") | USD | 31-ene-12 | (9,74) | (3,43) | (1,85) | 0,02 | 0,45 |
| MSCI EM Index | USD | 31-ene-12 | (9,69) | (4,38) | (0,15) | 0,88 | 1,33 |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P") | EUR | 18-dic-09 | (14,83) | (3,79) | (3,72) | (1,91) | 5,17 |
| MSCI Europe Index—EUR | EUR | 18-dic-09 | (13,68) | (4,22) | (1,33) | (0,26) | 6,04 |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P") | USD | 7-mar-08 | (5,85) | 7,70 | 4,80 | 5,52 | 3,79 |
| MSCI World Index—USD | USD | 7-mar-08 | (5,45) | 6,78 | 5,91 | 5,84 | 5,55 |
| Multi-Manager US Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P") | USD | 16-may-08 | (3,49) | 10,94 | 10,02 | 6,97 | 6,82 |
| S&P 500 Index Net—USD | USD | 16-may-08 | (2,40) | 12,13 | 9,57 | 9,18 | 8,10 |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P") | USD | 8-dic-16 | (19,92) | (8,54) | 0,61 | — | (0,20) |
| Russell 2000 Index—USD | USD | 8-dic-16 | (13,72) | (3,85) | 1,57 | — | 1,14 |
| Balanced Allocation Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P") | USD | 3-dic-14 | (1,60) | 4,59 | 3,35 | 2,89 | 3,25 |
| 50% JPM GBI 1-10 US Index / 50% MSCI World Index (70% cubierto en USD) | USD | 3-dic-14 | 0,77 | 8,42 | 5,71 | 4,96 | 5,14 |
| Strategic Factor Allocation Portfolio (Clase de acciones de acumulación "I") | USD | 30-sep-16 | 1,17 | 7,52 | 4,95 | — | 5,40 |
| 50% US Agg Total Return / 50% S&P 500 Net Total Return | USD | 30-sep-16 | 1,94 | 11,41 | 7,69 | — | 7,87 |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio (Clase de acciones de acumulación "I") | USD | 30-dic-11 | (0,92) | (1,41) | 0,36 | (0,46) | 3,66 |
| LIBOR USD - 3 meses | USD | 30-dic-11 | 0,68 | 1,78 | 2,03 | 1,50 | 1,02 |
| Income Multi-Sector Bond Portfolio I (Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I") | EUR | 31-ene-18 | (6,53) | (1,81) | — | — | 0,23 |
| G Emerging Markets Debt Broad Portfolio (Clase de acciones (trimestral) (Dis) "P")³ | EUR | 27-jun-19 | 1,23 | — | — | — | 3,35 |
| ICE LIBOR EUR - 3 meses | EUR | 27-jun-19 | (0,18) | — | — | — | (0,37) |

Goldman Sachs Asset Management International

Junio de 2020

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

* Todas las rentabilidades se expresan en dólares estadounidenses.

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 106.

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.

Goldman Sachs Funds II — Balance de situación A 31 de mayo de 2020

| | Notas | Global Multi-Manager Alternatives Portfolio USD | Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD | Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR | Multi-Manager Global Equity Portfolio USD | Multi-Manager US Equity Portfolio USD | Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD | Balanced Allocation Portfolio USD | Strategic Factor Allocation Portfolio USD | Tactical Tilt Overlay Portfolio USD | Income Multi- Sector Bond Portfolio I EUR |
|---|---------|---|--|---|---|---|--|--|---|--|--|
| Activo | | | | | | | | | | | |
| Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados | 3(d) | 246.535.509 | 287.702.315 | 486.355.659 | 361.735.555 | 456.666.117 | 293.681.276 | 110.516.768 | 563.750.720 | 1.738.280.218 | 507.716.124 |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones | 3(d) | 12.409.064 | 2.565 | — | 1.029.213 | — | — | 315.397 | 4.000.808 | 4.543.826 | 11.444.785 |
| Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración | 3(d) | 173.542 | — | — | — | — | — | 2.580.739 | 20.724.410 | 12.833.172 | 4.626 |
| Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración | 3(d) | 1.681.341 | — | — | — | — | — | 125.816 | — | 23.565.034 | 1.224.055 |
| Plusvalías no materializadas en contratos por diferencia | 3(d) | 86.624 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps) | 3(d) | — | — | — | — | — | — | 257 | — | 42.356 | 1.146.948 |
| Valor de mercado de opciones compradas | 3(d) | 172.236 | — | — | — | — | — | 51.195 | 66.983 | 8.051.648 | — |
| Tesorería | 3(e) | 41.380.476 | 2.680.081 | 2.304.690 | 2.124.413 | 3.729.533 | 1.690.996 | 2.846.143 | 21.145.447 | 39.663.068 | 10.521.341 |
| Importes por cobrar de intermediarios | 3(f),13 | 26.381.676 | — | — | 1.050.000 | — | — | 2.000.824 | 96.424.541 | 108.324.390 | 26.827.078 |
| Importes por cobrar por venta de inversiones | | 3.925.827 | 1.805.196 | 11.828.372 | 287.182 | — | 614.289 | — | — | — | 1.205.405 |
| Importes por cobrar por venta de acciones | | — | 19.192 | 51.000 | 764.920 | 21.988 | 628.631 | — | 111.000 | 4.960.514 | — |
| Dividendos por cobrar excepto contratos de swaps y contratos por diferencias | 3(b) | 90.085 | 676.656 | 856.637 | 709.702 | 574.724 | 275.401 | 28.872 | 33.192 | 57.255 | 3.020 |
| Dividendos por cobrar por contratos de permutas | 3(b) | 18.887 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps) | 3(b) | 422.507 | — | — | — | — | — | — | 37.250 | 750.360 | 5.734.492 |
| Intereses por cobrar por contratos de swaps | 3(b) | 30 | — | — | — | — | — | 1.902 | — | 272.936 | 397.723 |
| Devolución de impuestos por dividendos por cobrar | 5 | 17.387 | 26.743 | 553.661 | 76.228 | — | — | — | — | — | — |
| Devolución de impuestos por intereses por cobrar | 5 | 4.070 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Intereses por cobrar por préstamos de valores | 6 | — | — | 20.234 | 5.380 | — | 1.480 | — | — | — | — |
| Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar | 6 | 208.018 | — | — | 640 | 197 | 416 | 2.282 | — | — | 8.129 |
| Otros activos | | 840 | 5.068 | 189 | 640 | — | — | 204 | 350 | 1.007 | — |
| Total activos | | 333.508.119 | 292.917.816 | 501.970.442 | 367.783.233 | 460.992.559 | 296.892.489 | 118.470.399 | 706.294.701 | 1.941.345.784 | 566.233.726 |
| Pasivo | | | | | | | | | | | |
| Descubierta bancario | | — | — | — | 2.122 | — | — | — | — | — | — |
| Importe por pagar a intermediarios | 3(f),13 | 190.000 | — | — | — | — | — | 1.288.034 | — | 16.810.000 | 11.430.370 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones | 3(d) | 14.868.600 | 519 | — | 1.712.106 | — | — | 1.973.398 | 367.490 | 22.477.365 | 1.263.769 |
| Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración | 3(d) | 129.444 | — | — | — | — | — | 75.884 | 84.750 | 11.505.885 | 1.066 |
| Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración | 3(d) | 1.781.885 | — | — | — | — | — | 93.898 | — | 14.930.108 | 366.721 |
| Minusvalías no materializadas en contratos por diferencia | 3(d) | 634.382 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras | 3(d) | 1 | — | — | — | — | — | — | — | — | 16.470.615 |
| Valor de mercado de opciones suscritas | 3(d) | 41.700 | — | — | — | — | — | 58.000 | 333.673 | 9.153.173 | — |
| Importes por pagar por compra de inversiones | | 4.822.952 | 543.659 | 4.407.596 | 418.001 | — | 206.984 | — | — | 20.189.181 | 3.556.155 |
| Importes por pagar por reembolso de acciones | | — | 376.065 | 2.658.417 | — | 1.301.031 | 658.656 | 500.000 | — | 4.838.140 | — |
| Intereses por pagar por contratos de permutas financieras | 3(b) | 7.927 | — | — | — | — | — | 1.835 | — | 250.519 | — |
| Intereses por pagar excepto contratos de swaps | 3(b) | — | — | 39 | — | — | — | — | — | — | — |
| Dividendos por pagar por contratos por diferencia | 3(b) | 1.005 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Dividendos por pagar por contratos de permutas | 3(b) | 7.857 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Comisiones por pagar por préstamos de valores | 6 | — | — | 2.023 | 538 | — | 148 | — | — | — | — |
| Repartos por pagar | 8 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 1.153.041 |
| Comisión del Asesor de Inversiones por pagar | 6 | 371.921 | 903.233 | 1.192.740 | 879.128 | 728.400 | 742.022 | 40.566 | 375.434 | 452.534 | 135.792 |
| Comisiones de rentabilidad por pagar | 6 | 669 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Comisión de administración por pagar | 6 | 162.634 | 22.770 | 30.847 | 30.979 | 29.718 | 21.439 | 10.320 | 52.704 | 73.841 | 31.190 |
| Comisión de depositario por pagar | 6 | 3.756.130 | 2.542 | 44.040 | 50.572 | 14.212 | 7.659 | 4.722 | 3.114 | 21.473 | 16.144 |
| Comisiones de distribución y servicio por pagar | 6 | 61 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Comisión del Agente de Transferencias por pagar | 6 | 29.616 | 21.208 | 18.649 | 17.172 | 20.772 | 16.550 | 8.493 | 24.813 | 46.361 | 2.230 |
| Taxe d'abonnement por pagar | 5 | 16.164 | 16.638 | 39.187 | 24.834 | 38.683 | 25.386 | 9.335 | 53.414 | 111.746 | 9.040 |
| Honorarios de auditoría por pagar | 6 | 14.460 | 11.769 | 7.696 | 11.769 | 8.524 | 8.503 | 11.770 | 11.740 | 14.503 | 7.679 |
| Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar | 6 | 5.979 | 5.896 | 13.690 | 8.592 | 12.592 | 8.416 | 3.162 | 13.315 | 40.650 | 4.416 |
| Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración | 6 | 1.712 | 1.579 | 2.658 | 2.048 | 2.268 | 1.503 | 551 | 4.438 | 9.191 | 2.873 |
| Honorarios de abogados por pagar | | 21.371 | 30.280 | 40.948 | 34.488 | 48.150 | 22.147 | 27.597 | 29.025 | 88.915 | 39.833 |
| Primas de seguro por pagar | | 5.409 | 16.099 | 15.301 | 5.266 | 17.026 | 9.126 | 1.895 | 10.646 | 41.825 | 15.300 |
| Gastos de imprenta por pagar | | 8.925 | 14.629 | 15.736 | 6.476 | 15.193 | 11.467 | 999 | 22.562 | 36.413 | 6.848 |
| Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses | 5 | 15.398 | 93.425 | 20.394 | 152.012 | 172.151 | 76.712 | — | — | — | — |
| Gastos de declaraciones tributarias por pagar | | 36.600 | 9.920 | 7.664 | 19.615 | 8.344 | 8.345 | 9.919 | 23.012 | 30.282 | — |
| Comisiones de Agencia de pagos por pagar | | 8.255 | 2.061 | 1.475 | 2.486 | 2.179 | 2.179 | 2.601 | 3.123 | 4.448 | 2.551 |
| Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar | | 3.335 | 32 | 240 | 1.452 | 148 | — | 12.357 | 15.743 | 6.563 | 14.987 |
| Otros pasivos | | 55.227 | 210 | 7.237 | 13.251 | 368 | 2.761 | 2.193 | 536 | 20.279 | 7.008 |
| Total Pasivo | | 26.999.619 | 2.072.534 | 8.526.577 | 3.392.907 | 2.419.967 | 1.830.003 | 4.137.529 | 1.429.532 | 101.153.395 | 34.537.628 |
| Patrimonio | | 306.508.500 | 290.845.282 | 493.443.865 | 364.390.326 | 458.572.592 | 295.062.486 | 114.332.870 | 704.865.169 | 1.840.192.389 | 531.696.098 |
| Precio oscilante (swing pricing) | 3(j) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Patrimonio (después del precio oscilante) | | 306.508.500 | 290.845.282 | 493.443.865 | 364.390.326 | 458.572.592 | 295.062.486 | 114.332.870 | 704.865.169 | 1.840.192.389 | 531.696.098 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II — Balance de situación A 31 de mayo de 2020

| | Notas | G Emerging Markets Debt Broad Portfolio EUR | Total combinado Periodo cerrado a 31 de mayo de 2020 USD |
|---|---------|--|---|
| Activo | | | |
| Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados | 3(d) | 193.359.183 | 5.379.232.341 |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones | 3(d) | 2.491.441 | 37.797.260 |
| Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración | 3(d) | 2.819 | 36.320.141 |
| Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración | 3(d) | 41.798 | 26.779.756 |
| Plusvalías no materializadas en contratos por diferencia | 3(d) | — | 86.624 |
| Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps) | 3(d) | 167.254 | 1.503.940 |
| Valor de mercado de opciones compradas | 3(d) | — | 8.342.062 |
| Tesorería | 3(e) | 4.019.953 | 133.992.049 |
| Importes por cobrar de intermediarios | 3(f),13 | 3.855.398 | 268.298.810 |
| Importes por cobrar por venta de inversiones | | — | 21.125.402 |
| Importes por cobrar por venta de acciones | | — | 6.562.954 |
| Dividendos por cobrar excepto contratos de swaps y contratos por diferencias | 3(b) | 498 | 3.402.336 |
| Dividendos por cobrar por contratos de permutas | 3(b) | — | 18.887 |
| Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps) | 3(b) | 1.663.442 | 9.436.250 |
| Intereses por cobrar por contratos de swaps | 3(b) | 15.665 | 734.757 |
| Devolución de impuestos por dividendos por cobrar | 5 | — | 736.001 |
| Devolución de impuestos por intereses por cobrar | 5 | — | 4.070 |
| Intereses por cobrar por préstamos de valores | 6 | — | 29.359 |
| Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar | 6 | — | 210.300 |
| Otros activos | | 24 | 17.998 |
| Total activos | | 205.617.675 | 5.934.631.297 |
| Pasivo | | | |
| Descubierto bancario | | — | 2.122 |
| Importe por pagar a intermediarios | 3(f),13 | 1.681.731 | 32.868.035 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones | 3(d) | 360.547 | 43.205.636 |
| Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración | 3(d) | 397.538 | 12.239.191 |
| Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración | 3(d) | 47.104 | 17.266.044 |
| Minusvalías no materializadas en contratos por diferencia | 3(d) | — | 634.382 |
| Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras | 3(d) | 44.110 | 18.363.549 |
| Valor de mercado de opciones suscritas | 3(d) | — | 9.586.546 |
| Importes por pagar por compra de inversiones | | 3.045.788 | 38.422.834 |
| Importes por pagar por reembolso de acciones | | — | 10.629.919 |
| Intereses por pagar por contratos de permutas financieras | 3(b) | — | 260.281 |
| Intereses por pagar excepto contratos de swaps | 3(b) | — | 43 |
| Dividendos por pagar por contratos por diferencia | 3(b) | — | 1.005 |
| Dividendos por pagar por contratos de permutas | 3(b) | — | 7.857 |
| Comisiones por pagar por préstamos de valores | 6 | — | 2.935 |
| Repartos por pagar | 8 | — | 1.282.124 |
| Comisión del Asesor de Inversiones por pagar | 6 | 60.140 | 6.037.372 |
| Comisiones de rentabilidad por pagar | 6 | — | 669 |
| Comisión de administración por pagar | 6 | 5.846 | 479.888 |
| Comisión de depositario por pagar | 6 | 43.374 | 3.975.575 |
| Comisiones de distribución y servicio por pagar | 6 | — | 61 |
| Comisión del Agente de Transferencias por pagar | 6 | 1.307 | 209.655 |
| Taxe d'abonnement por pagar | 5 | 3.387 | 353.592 |
| Honorarios de auditoría por pagar | | 7.396 | 118.358 |
| Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar | 6 | 1.670 | 120.592 |
| Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración | 6 | 538 | 30.038 |
| Honorarios de abogados por pagar | | 11.973 | 405.111 |
| Primas de seguro por pagar | | 619 | 142.007 |
| Gastos de imprenta por pagar | | 4.070 | 146.302 |
| Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses | 5 | — | 532.375 |
| Gastos de declaraciones tributarias por pagar | | — | 154.559 |
| Comisiones de Agencia de pagos por pagar | | 3.114 | 35.479 |
| Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar | | 10.593 | 68.341 |
| Otros pasivos | | 3.917 | 115.020 |
| Total Pasivo | | 5.734.762 | 197.697.497 |
| Patrimonio | | 199.882.913 | 5.736.933.800 |
| Precio oscilante (swing pricing) | 3(j) | — | — |
| Patrimonio (después del precio oscilante) | | 199.882.913 | 5.736.933.800 |

Consulte la Información estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por Acción a 31 de mayo de 2020.

Goldman Sachs Funds II — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

| | Notas | Global Multi-Manager Alternatives Portfolio USD | Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD | Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR | Multi-Manager Global Equity Portfolio USD | Multi-Manager US Equity Portfolio USD | Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD | Balanced Allocation Portfolio USD | Strategic Factor Allocation Portfolio USD | Tactical Tilt Overlay Portfolio USD | Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR |
|--|-------|---|--|---|--|--|--|--|---|--|--|
| Ingresos | | | | | | | | | | | |
| Ingresos por dividendos excepto contratos de swaps y contratos por diferencias | 3(b) | 1.038.225 | 3.205.289 | 5.791.854 | 4.206.597 | 3.907.284 | 2.252.511 | 984.337 | 273.357 | 3.570.570 | 59.751 |
| Ingresos por dividendos por contratos de swaps | 3(b) | 5.958 | — | — | — | — | — | 50.454 | — | 31.811 | — |
| Ingresos por dividendos en contratos por diferencia | 3(b) | 128.344 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps) | 3(b) | 1.634.738 | 1.108 | — | 2.088 | 1.482 | 515 | 1.151 | 374.875 | 6.039.151 | 11.964.549 |
| Ingresos por intereses de contratos de swaps | 3(b) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 399.336 |
| (Amortización) neta/Acumulación neta | 3(b) | 913.115 | — | — | — | — | — | (13) | 3.607.594 | 5.614.391 | (621.451) |
| Ingresos por intereses de préstamo de valores | 6 | — | 7.177 | 77.158 | 19.528 | 4.014 | 27.082 | — | — | — | — |
| | | 3.720.380 | 3.213.574 | 5.869.012 | 4.228.213 | 3.912.780 | 2.280.108 | 1.035.929 | 4.255.826 | 15.255.923 | 11.802.185 |
| Gastos | | | | | | | | | | | |
| Gastos por intereses de descubiertos bancarios | 3(b) | 1.260 | 467 | 9.757 | 2.055 | — | — | 2.158 | 52 | 34.921 | 444 |
| Gastos por dividendos en contratos por diferencia | 3(b) | 281.729 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps | 3(b) | — | — | — | 3.325 | — | — | — | 61.598 | — | — |
| Gastos por intereses de contratos de swaps | 3(b) | 134.470 | — | — | — | — | — | 11.440 | — | 901.924 | — |
| Gastos aplicados a préstamos de valores | 6 | — | 718 | 7.716 | 1.953 | 401 | 2.708 | — | — | — | — |
| Comisión del Asesor de Inversiones | 6 | 2.386.558 | 974.341 | 1.800.246 | 1.207.355 | 1.192.830 | 1.038.830 | 261.021 | 2.491.156 | 2.810.951 | 864.903 |
| Comisiones de rentabilidad | 6 | 669 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Comisiones del Depositario | 6 | 1.526.489 | 110.476 | 95.441 | 55.551 | 35.208 | 29.297 | 21.221 | 48.127 | 82.154 | 51.325 |
| Comisiones de administración | 6 | 61.779 | 44.261 | 62.461 | 59.530 | 59.882 | 41.097 | 22.675 | 93.889 | 152.066 | 61.818 |
| Comisiones de distribución y servicio | 6 | 367 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Comisión de Agencia de Transferencias | 6 | 21.686 | 15.699 | 13.715 | 12.903 | 15.311 | 12.126 | 6.452 | 18.601 | 36.154 | 1.631 |
| Taxe d'abonnement | 5 | 46.706 | 48.078 | 115.619 | 71.712 | 105.147 | 68.009 | 27.345 | 150.165 | 312.716 | 25.980 |
| Honorarios de auditoría | 6 | 12.813 | 10.843 | 7.089 | 10.843 | 7.896 | 10.843 | 10.843 | 10.815 | 12.845 | 7.073 |
| Comisiones de la Sociedad Gestora | 6 | 38.181 | 37.977 | 85.328 | 57.771 | 76.948 | 51.704 | 20.111 | 85.436 | 235.914 | 27.462 |
| Comisiones de los miembros del Consejo de Administración | 6 | 2.111 | 1.946 | 3.224 | 2.525 | 2.796 | 1.853 | 680 | 5.470 | 11.328 | 3.485 |
| Honorarios de abogados | 6 | 6.317 | 6.316 | 7.004 | 7.026 | 7.245 | 6.247 | 4.879 | 10.421 | 19.228 | 7.793 |
| Gastos de seguros | 6 | 1.475 | 4.391 | 4.110 | 1.437 | 4.643 | 2.489 | 516 | 2.904 | 11.407 | 4.110 |
| Gastos de imprenta | 6 | 7.832 | 14.887 | 15.406 | 8.369 | 15.562 | 12.552 | 4.331 | 19.303 | 35.686 | 7.877 |
| Gastos de edición | 6 | 2.920 | 734 | 596 | 1.369 | 661 | 833 | 2.106 | 833 | 2.176 | 96 |
| Gastos de declaraciones tributarias | 6 | 15.350 | 8.069 | 6.892 | 10.539 | 7.692 | 7.693 | 8.069 | 11.501 | 14.093 | — |
| Comisiones de Agencia de pagos | 6 | 7.445 | 4.830 | 3.867 | 5.255 | 5.157 | 4.948 | 5.371 | 5.892 | 7.218 | 4.950 |
| Gastos de declaraciones reglamentarias | 6 | 9.078 | 5.802 | 5.287 | 7.135 | 5.786 | 5.563 | 10.328 | 12.962 | 10.707 | 9.150 |
| Otros gastos | 6 | 66.102 | 37.819 | 16.002 | 18.932 | 8.952 | 10.102 | 6.283 | 10.855 | 33.666 | 8.887 |
| | | 4.631.337 | 1.327.654 | 2.259.760 | 1.545.585 | 1.552.117 | 1.303.755 | 424.556 | 3.041.253 | 4.725.154 | 1.086.984 |
| Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones | 6 | 1.204.579 | — | — | — | — | — | 3.996 | — | — | — |
| Total gastos | | 3.426.758 | 1.327.654 | 2.259.760 | 1.545.585 | 1.552.117 | 1.303.755 | 420.560 | 3.041.253 | 4.725.154 | 1.086.984 |
| Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión | 5 | 205.168 | 464.595 | 686.649 | 952.996 | 1.058.436 | 579.399 | 774 | — | 28.290 | — |
| Ingresos/(Gastos) netos de operaciones de inversión durante el periodo | | 88.454 | 1.421.325 | 2.922.603 | 1.729.632 | 1.302.227 | 396.954 | 614.595 | 1.214.573 | 10.502.479 | 10.715.201 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión | | (932.202) | (21.931.094) | (14.411.134) | 4.779.828 | 41.080.790 | (18.871.680) | 116.500 | 163.250 | (4.396.757) | (1.677.999) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración | | 611.017 | — | — | — | — | — | (1.651.312) | 7.743.086 | (32.360.215) | 577.308 |
| 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 | | (1.656.380) | 6.013.669 | 109.762 | (1.956.624) | — | (36) | 1.357.176 | (6.680.894) | 14.254.212 | (7.279.543) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración | | (229.690) | — | — | — | — | — | (141.845) | — | 6.960.353 | (17.387.433) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos por diferencia | | (2.715.975) | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones | | 796.820 | — | — | — | — | — | 172.197 | (16.766.561) | (4.547.055) | — |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta | | (4.126.410) | (15.917.425) | (14.301.372) | 2.823.204 | 41.080.790 | (18.871.716) | (147.284) | (15.541.119) | (20.089.462) | (25.767.667) |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión | | (2.499.713) | (16.263.615) | (66.526.632) | (32.092.932) | (57.459.615) | (39.819.129) | (3.659.494) | 76.404 | (11.558.358) | (35.232.447) |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración | | 257.624 | — | — | — | — | — | 1.318.721 | 11.126.971 | (4.962.368) | 3.560 |
| 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 | | (3.858.548) | (34.433) | (13.767) | (1.669.453) | — | — | (3.649.542) | 4.267.452 | (33.636.074) | 11.202.245 |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración | | (1.168.908) | — | — | — | — | — | 53.916 | — | 11.796.524 | 1.612.776 |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos por diferencia | | (384.597) | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones | | (50.739) | — | — | — | — | — | 23.566 | (2.220.732) | 9.328.765 | — |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente | | (7.704.881) | (16.298.048) | (66.540.399) | (33.762.385) | (57.459.615) | (39.819.129) | (5.912.833) | 13.250.095 | (29.031.511) | (22.413.866) |
| Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones durante el periodo | | (11.742.837) | (30.794.148) | (77.919.168) | (29.209.549) | (15.076.598) | (58.293.891) | (5.445.522) | (1.076.451) | (38.618.494) | (37.466.332) |

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 — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

| Notas | G Emerging Markets Debt Broad Portfolio EUR | Total combinado del periodo cerrado a 31 de mayo de 2020 USD |
|---|---|---|
| Ingresos | | |
| Ingresos por dividendos excepto contratos de swaps y contratos por diferencias | 3(b) 66.120 | 25.941.815 |
| Ingresos por dividendos por contratos de swaps | 3(b) — | 88.223 |
| Ingresos por dividendos en contratos por diferencia | 3(b) — | 128.344 |
| Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps) | 3(b) 3.129.408 | 24.643.533 |
| Ingresos por intereses de contratos de swaps | 3(b) 30.580 | 472.482 |
| (Amortización) neta/Acumulación neta | 3(b) (724.777) | 8.655.568 |
| Ingresos por intereses de préstamo de valores | 6 — | 142.598 |
| | 2.501.331 | 60.072.563 |
| Gastos | | |
| Gastos por intereses de descubiertos bancarios | 3(b) — | 52.124 |
| Gastos por dividendos en contratos por diferencia | 3(b) — | 281.729 |
| Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps | 3(b) — | 64.923 |
| Gastos por intereses de contratos de swaps | 3(b) — | 1.047.834 |
| Gastos aplicados a préstamos de valores | 6 — | 14.260 |
| Comisión del Asesor de Inversiones | 6 312.248 | 15.635.234 |
| Comisiones de rentabilidad | 6 — | 669 |
| Comisiones del Depositario | 6 34.766 | 2.108.029 |
| Comisiones de administración | 6 23.029 | 697.072 |
| Comisiones de distribución y servicio | 6 — | 367 |
| Comisión de Agencia de Transferencias | 6 690 | 156.556 |
| <i>Taxe d'abonnement</i> | 5 9.288 | 995.704 |
| Honorarios de auditoría | 6 7.188 | 108.238 |
| Comisiones de la Sociedad Gestora | 6 8.637 | 737.492 |
| Comisiones de los miembros del Consejo de Administración | 6 943 | 37.119 |
| Honorarios de abogados | 6 5.057 | 89.499 |
| Gastos de seguros | 6 259 | 38.581 |
| Gastos de imprenta | 6 3.577 | 148.041 |
| Gastos de edición | 6 36 | 12.260 |
| Gastos de declaraciones tributarias | 6 — | 90.580 |
| Comisiones de Agencia de pagos | 6 4.713 | 60.986 |
| Gastos de declaraciones reglamentarias | 6 8.579 | 92.656 |
| Otros gastos | 6 4.754 | 225.289 |
| | 423.764 | 22.695.242 |
| Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones | 6 — | 1.208.575 |
| Total gastos | 423.764 | 21.486.667 |
| Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión | 5 771 | 4.045.140 |
| Ingresos/(Gastos) netos de operaciones de inversión durante el periodo | 2.076.796 | 34.540.756 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión | 29.832 | (17.640.713) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración | 3.503.587 | (21.172.476) |
| 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 | (2.763.391) | 414.458 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración | (42.771) | (12.567.168) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos por diferencia | — | (2.715.975) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones | — | (20.344.599) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta | 727.257 | (74.026.473) |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión | (3.737.595) | (279.218.457) |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración | (550.419) | 7.139.944 |
| 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 | 2.424.019 | (23.620.314) |
| 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 | (80.868) | 12.365.116 |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos por diferencia | — | (384.597) |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones | — | 7.080.860 |
| Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente | (1.944.863) | (276.637.448) |
| Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones durante el periodo | 859.190 | (316.123.165) |

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 Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

| Notas | Global Multi-Manager Alternatives Portfolio USD | Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD | Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR | Multi-Manager Global Equity Portfolio USD | Multi-Manager US Equity Portfolio USD | Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD | Balanced Allocation Portfolio USD | Strategic Factor Allocation Portfolio USD | Tactical Tilt Overlay Portfolio USD | Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR |
|---|---|---|--|--|--|---|--|---|--|--|
| Patrimonio al comienzo del periodo | 346.420.908 | 326.533.274 | 563.799.236 | 438.955.674 | 487.269.023 | 319.074.887 | 124.801.065 | 918.986.659 | 1.881.254.352 | 576.268.656 |
| Reinversión de dividendos | 1.357 | 217.391 | 692.180 | 830.058 | 172.850 | 111.826 | 433.924 | 596.291 | 2.923.480 | — |
| Ganancias procedentes de la emisión de acciones | 18.813.627 | 17.743.748 | 85.588.918 | 21.845.994 | 199.877.563 | 76.035.275 | 14.447.285 | 51.779.837 | 216.009.749 | — |
| Pago por reembolso de acciones | (46.637.131) | (21.836.963) | (75.643.574) | (65.917.382) | (212.883.387) | (41.575.768) | (19.024.649) | (264.309.973) | (211.765.186) | — |
| Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones durante el periodo | (11.742.837) | (30.794.148) | (77.919.168) | (29.209.549) | (15.076.598) | (58.293.891) | (5.445.522) | (1.076.451) | (38.618.494) | (37.466.332) |
| Dividendos | (347.424) | (1.018.020) | (3.073.727) | (2.114.469) | (786.859) | (289.843) | (879.233) | (1.111.194) | (9.611.512) | (7.106.226) |
| Ajuste cambiario | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Patrimonio a 31 de mayo de 2020 | 306.508.500 | 290.845.282 | 493.443.865 | 364.390.326 | 458.572.592 | 295.062.486 | 114.332.870 | 704.865.169 | 1.840.192.389 | 531.696.098 |
| Precio oscilante (<i>swing pricing</i>) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Patrimonio (después del precio oscilante) | 306.508.500 | 290.845.282 | 493.443.865 | 364.390.326 | 458.572.592 | 295.062.486 | 114.332.870 | 704.865.169 | 1.840.192.389 | 531.696.098 |

Goldman Sachs Funds II — Estado de variaciones patrimoniales Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

| | Notas | G Emerging Markets Debt Broad Portfolio EUR | Total combinado del periodo cerrado a 31 de mayo de 2020 USD |
|---|-------|---|---|
| Patrimonio al comienzo del periodo | | 151.164.079 | 6.263.844.695 |
| Reinversión de dividendos | | — | 6.047.890 |
| Ganancias procedentes de la emisión de acciones | 7 | 49.999.999 | 765.566.789 |
| Pago por reembolso de acciones | 7 | — | (967.083.559) |
| Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones durante el periodo | | 859.190 | (316.123.165) |
| Dividendos | 8 | (2.140.355) | (29.698.708) |
| Ajuste cambiario | 16 | — | 14.379.858 |
| Patrimonio a 31 de mayo de 2020 | | 199.882.913 | 5.736.933.800 |
| Precio oscilante (<i>swing pricing</i>) | 3(j) | — | — |
| Patrimonio (precio oscilante) | | 199.882.913 | 5.736.933.800 |

Goldman Sachs Funds II Información estadística A 31 de mayo de 2020

| | Acciones en circulación a | | Valor liquidativo por acción a | | | Patrimonio neto a | | |
|---|---------------------------|------------|--------------------------------|-----------|-----------|-------------------|-------------|-------------|
| | Divisa | 31-may-20 | 31-may-20 | 30-nov-19 | 30-nov-18 | 31-may-20 | 30-nov-19 | 30-nov-18 |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia | USD | 10.785 | 106,25 | 107,95 | 101,62 | 1.145.954 | 1.266.681 | 4.971.508 |
| Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF) | CHF | 307 | 94,12 | 97,16 | 94,55 | 28.860 | 116.840 | 113.710 |
| Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) | EUR | 3.729 | 95,79 | 98,79 | 95,93 | 357.234 | 524.848 | 786.519 |
| Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK) | SEK | 4.758 | 98,24 | 101,31 | 97,99 | 467.448 | 937.990 | 907.315 |
| Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR) | EUR | 201 | 96,34 | 99,28 | 96,32 | 19.355 | 19.946 | 19.352 |
| Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP) | GBP | 311 | 100,60 | 103,57 | 99,07 | 31.295 | 128.203 | 122.626 |
| Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 1.378 | 96,56 | 99,76 | 97,30 | 133.093 | 137.504 | 206.089 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 43.020 | 93,58 | 96,36 | 93,12 | 4.025.751 | 3.679.319 | 1.946.744 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 884.985 | 101,75 | 104,48 | 100,78 | 90.050.316 | 95.271.238 | 116.349.797 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 348.767 | 97,31 | 99,81 | 94,77 | 33.936.895 | 35.630.529 | 35.362.891 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK) | SEK | 5.500 | 102,13 | 104,87 | 100,45 | 561.717 | 1.420.380 | 3.099.513 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 189.515 | 96,69 | 99,58 | 96,47 | 18.324.621 | 19.205.002 | 29.616.880 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 62.741 | 107,51 | 109,09 | 102,44 | 6.745.022 | 6.818.245 | 10.272.398 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP) | EUR | 116 | 97,12 | 99,83 | 96,58 | 11.295 | 440.397 | 1.583.892 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | GBP | 5.926 | 101,26 | 104,18 | 99,55 | 600.093 | 637.382 | 609.050 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | USD | 99.366 | 102,91 | 104,16 | 97,32 | 10.225.272 | 9.282.145 | 12.702.873 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 306.463 | 99,06 | 101,82 | 98,10 | 30.356.812 | 33.085.586 | 73.729.989 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | USD | 270.266 | 109,23 | 110,97 | 103,69 | 29.521.546 | 38.244.530 | 66.064.647 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | EUR | 84.017 | 98,42 | 101,49 | 97,72 | 8.269.300 | 8.746.420 | 12.139.292 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 306.444 | 103,00 | 106,23 | 101,09 | 31.564.109 | 35.929.043 | 83.235.385 |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | USD | 97.381 | 10,56 | 11,68 | 10,83 | 1.028.229 | 2.632.150 | 2.559.832 |
| Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR) | USD | 12.042.992 | 10,40 | 11,48 | 10,62 | 125.200.509 | 140.074.052 | 147.377.651 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 3.732.817 | 10,38 | 11,50 | 10,70 | 38.749.980 | 43.870.208 | 45.054.688 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 223.374 | 9,89 | 11,07 | 10,40 | 2.209.692 | 1.681.993 | 4.044.281 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | USD | 6.027.044 | 10,75 | 11,88 | 10,99 | 64.799.618 | 73.620.467 | 73.097.749 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | USD | 5.970.460 | 9,86 | 11,06 | 10,39 | 58.857.254 | 64.654.405 | 55.124.688 |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 1.992.713 | 12,39 | 14,52 | 12,57 | 24.680.425 | 39.864.531 | 31.751.724 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 6.356.915 | 16,94 | 19,89 | 17,27 | 107.685.066 | 127.473.475 | 133.646.865 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 892.034 | 15,26 | 18,12 | 15,96 | 13.614.242 | 19.554.717 | 17.784.609 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 11.963.144 | 14,63 | 17,14 | 14,80 | 175.063.456 | 195.567.237 | 188.187.771 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 13.222.085 | 13,04 | 15,52 | 13,68 | 172.400.676 | 181.339.276 | 148.731.291 |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 1.705.440 | 10,87 | 11,64 | — | 18.533.958 | 20.160.154 | — |
| Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR) | USD | 1.840.778 | 18,93 | 20,09 | 17,53 | 34.848.844 | 42.037.249 | 29.801.474 |
| Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR) | USD | 2.241.272 | 18,04 | 19,11 | 16,63 | 40.430.963 | 42.830.515 | 40.866.219 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 197.431 | 10,52 | 11,14 | — | 2.076.391 | 1.975.048 | — |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 839.705 | 33,08 | 35,52 | 30,17 | 27.775.299 | 35.677.553 | 32.258.675 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 128.140 | 15,77 | 16,75 | 14,66 | 2.020.481 | 2.280.617 | 22.572.524 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 1.621.131 | 14,90 | 15,93 | 14,05 | 24.154.706 | 28.224.938 | 23.161.617 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 297.483 | 11,36 | 12,16 | 10,28 | 3.378.709 | 3.429.878 | 5.600.266 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | USD | 1.013.755 | 18,53 | 19,64 | 17,10 | 18.784.890 | 23.611.406 | 26.410.445 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD) | EUR | 980.853 | 10,25 | 11,09 | 9,96 | 10.057.506 | 18.170.761 | 14.829.850 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD) | GBP | 1.386.156 | 10,92 | 11,84 | 10,52 | 15.134.684 | 30.590.403 | 28.205.445 |
| Clase de acciones "R" (Long Global CCY vs. USD) | USD | 9.166.949 | 17,12 | 18,35 | 16,18 | 156.947.984 | 173.320.585 | 146.007.932 |
| Multi-Manager US Equity Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | USD | 1.170.220 | 17,51 | 18,11 | 15,37 | 20.489.131 | 25.422.631 | 17.355.724 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 4.717.621 | 22,15 | 22,95 | 19,53 | 104.504.372 | 108.591.210 | 114.189.392 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 751.256 | 22,14 | 22,94 | 19,53 | 16.630.716 | 18.249.503 | 16.408.506 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | USD | 7.323.291 | 23,84 | 24,63 | 20,85 | 174.582.328 | 183.854.353 | 177.777.175 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | USD | 6.122.484 | 23,25 | 24,15 | 20,54 | 142.366.044 | 151.151.325 | 136.740.070 |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | USD | 575.295 | 10,04 | 12,51 | 10,70 | 5.776.735 | 7.223.298 | 6.641.140 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 5.755.487 | 9,93 | 12,40 | 10,63 | 57.162.624 | 66.503.617 | 65.434.983 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 496.528 | 9,93 | 12,39 | 10,63 | 4.929.583 | 2.250.565 | 1.997.224 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | USD | 10.543.112 | 10,12 | 12,60 | 10,75 | 106.688.354 | 115.656.792 | 112.056.422 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | USD | 11.944.198 | 10,09 | 12,59 | 10,74 | 120.505.191 | 127.440.616 | 105.300.806 |
| Balanced Allocation Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | USD | 322.159 | 119,21 | 121,15 | 110,79 | 38.404.781 | 44.166.693 | 39.450.389 |

Goldman Sachs Funds II Información estadística A 31 de mayo de 2020

| | Acciones en circulación a | | Valor liquidativo por acción a | | | Patrimonio neto a | | |
|--|---------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|-----------|-------------------|-------------|-------------|
| | Divisa | 31-may-20 | 31-may-20 | 30-nov-19 | 30-nov-18 | 31-may-20 | 30-nov-19 | 30-nov-18 |
| Balanced Allocation Portfolio (continuación) | | | | | | | | |
| Clase de acciones "P" ^(a) | USD | — | — | 118,14 | 108,90 | — | 2.937.616 | 442.716 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 28.677 | 124,77 | 126,49 | 115,09 | 3.578.056 | 2.000.389 | 4.191.903 |
| Clase de acciones "R" | USD | 138.802 | 120,05 | 123,10 | 113,49 | 16.662.581 | 18.717.925 | 14.265.080 |
| Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR) | EUR | 28.741 | 101,34 | 105,28 | 99,20 | 2.912.743 | 2.591.677 | 899.587 |
| Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP) | GBP | 368.598 | 115,21 | 118,68 | 111,35 | 42.466.814 | 41.937.925 | 12.496.409 |
| Strategic Factor Allocation Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 918.987 | 121,30 | 119,90 | 108,16 | 111.475.921 | 237.432.220 | 242.591.549 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 131.320 | 112,10 | 112,19 | 104,19 | 14.720.594 | 24.880.247 | 43.092.002 |
| Clase de acciones "I" | USD | 17.884 | 119,02 | 118,95 | 108,16 | 2.128.562 | 20.335.475 | 22.882.887 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 1.839.078 | 121,00 | 119,63 | 107,97 | 222.533.718 | 267.048.602 | 335.122.528 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 1.086 | 104,86 | 105,18 | 98,04 | 113.848 | 2.202.471 | 2.053.113 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 1.119.921 | 110,80 | 110,92 | 103,07 | 124.087.705 | 124.401.206 | 121.326.815 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 891 | 110,26 | 110,28 | 101,00 | 98.284 | 98.306 | 1.779.317 |
| Clase de acciones "P" | USD | 461.781 | 118,81 | 118,75 | 107,97 | 54.865.615 | 53.573.234 | 48.877.109 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 99 | 108,72 | 110,04 | 103,07 | 10.775 | 10.786 | 10.022 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 492.409 | 123,23 | 121,55 | 109,18 | 60.679.029 | 60.719.817 | 45.118.023 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 669.207 | 108,75 | 108,61 | 100,43 | 72.777.701 | 83.590.551 | 83.773.209 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 96 | 116,42 | 116,15 | 105,95 | 11.176 | 11.150 | 10.172 |
| Clase de acciones "R" | USD | 47.515 | 109,69 | 109,87 | 99,91 | 5.211.950 | 5.549.647 | 5.441.898 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 88.618 | 112,70 | 114,17 | 105,54 | 9.987.031 | 11.755.353 | 12.571.728 |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 1.071.579 | 135,36 | 136,61 | 134,37 | 145.049.493 | 141.487.370 | 63.799.026 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 28.122 | 97,32 | — | — | 2.736.921 | — | — |
| Clase de acciones de acumulación "IO" | USD | 3.387.865 | 146,86 | 147,66 | 144,11 | 497.546.492 | 437.556.141 | 10.621 |
| Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 121.161 | 96,70 | 98,41 | — | 11.715.798 | 9.423.447 | — |
| Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 472.722 | 97,31 | 99,00 | — | 46.002.592 | 46.799.305 | — |
| Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR) ^(a) | EUR | 50 | 108,48 | — | — | 5.424 | — | — |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 1.064.005 | 132,93 | 134,19 | 132,04 | 141.440.149 | 184.490.776 | 317.810.703 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 132.077 | 117,60 | 120,39 | 122,53 | 15.531.936 | 4.417.190 | 4.165.125 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 721.845 | 119,27 | 121,87 | 123,64 | 86.093.614 | 108.159.223 | 125.036.402 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 55.473 | 125,43 | 128,11 | 128,47 | 6.958.035 | 7.111.684 | 7.320.770 |
| Clase de acciones "P" | USD | 207.081 | 120,26 | 123,37 | 123,60 | 24.902.724 | 28.210.456 | 33.915.385 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 28.867 | 107,19 | 111,38 | 115,15 | 3.094.326 | 3.362.166 | 3.320.693 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 84.089 | 113,14 | 117,38 | 120,03 | 9.513.434 | 10.518.250 | 13.231.515 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 1.315.131 | 124,44 | 125,32 | 122,73 | 163.658.620 | 168.872.404 | 172.480.356 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 57.421 | 106,48 | 108,74 | 110,15 | 6.114.301 | 5.347.456 | 5.935.491 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 1.893.009 | 109,76 | 111,89 | 112,96 | 207.769.166 | 213.725.331 | 241.146.239 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 170.715 | 114,58 | 116,74 | 116,51 | 19.559.891 | 22.817.367 | 24.720.109 |
| Clase de acciones "R" | USD | 1.573.522 | 110,48 | 113,61 | 113,85 | 173.835.103 | 161.794.727 | 133.280.555 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 454.509 | 97,05 | 101,10 | 104,58 | 44.109.834 | 40.030.810 | 33.108.259 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 1.394.608 | 101,40 | 105,46 | 107,88 | 141.406.797 | 173.754.161 | 178.670.814 |
| Income Multi-Sector Bond Portfolio I | | | | | | | | |
| Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I" | EUR | 5.604.770 | 94,86 | 102,82 | 95,67 | 531.696.098 | 576.268.656 | 536.234.633 |
| G Emerging Markets Debt Broad Portfolio | | | | | | | | |
| Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" | EUR | 1.969.389 | 101,49 | 101,54 | — | 199.882.913 | 151.164.079 | — |

^(a) Consulte el Anexo II.

Goldman Sachs Funds II

Notas a los Estados Financieros

Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

1 Organización

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

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

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

A 31 de mayo de 2020, el Fondo se compone de once carteras diferentes (las “Carteras”).

A 31 de mayo de 2020, el Fondo ofrecía acciones en las Carteras, tal y como se detalla en el Anexo I.

Consulte el Anexo II para conocer las Carteras y Clases de acciones que se lanzaron, fusionaron, cerraron o cambiaron de nombre durante el periodo.

2 Objetivo de inversión

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

Todas las estrategias del Fondo se resumen en la siguiente tabla:

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

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.

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

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

3 Principales principios contables (continuación)

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

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

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

(c) Costes de transacción

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

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

(d) Inversiones financieras en títulos y valoración

i. Contabilización y baja contable

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

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

ii. Principios de contabilización por valor razonable

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

(ii.1) Activos y pasivos cotizados en bolsa

El valor de 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, que comprenden acciones ordinarias, bonos corporativos, bonos del Estado, warrants, fondos de inversión, obligaciones respaldadas por activos emitidas por agencias, obligaciones respaldadas por activos no emitidas por agencias, opciones, contratos por diferencias y contratos de futuros, se basa en los precios cotizados de mercado vigentes en la fecha de cierre del ejercicio, sin aplicar deducción alguna sobre futuros costes de transacción estimados.

(ii.2) Títulos de deuda

Los títulos de deuda, que consisten en bonos corporativos, bonos del Estado, certificados de depósito, efectos comerciales, obligaciones respaldadas por activos emitidos y no emitidos por agencias, se valoran a precio medio por terceros proveedores de servicios de fijación de precios, sin aplicar deducción alguna sobre futuros costes de transacción estimados.

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

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

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

3 Principales principios contables (continuación)

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

ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)

(ii.4) Acciones en organismos de inversión colectiva

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

(ii.5) Derivados

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

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

(ii.5) (a) Contratos de opciones

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

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

El valor de mercado de un contrato OTC se determina utilizando valoraciones suministradas por la contraparte, así como servicios independientes de fijación de precios o modelos de valoración que utilizan datos de mercado suministrados por un servicio de fijación de precios de terceros. El valor de mercado de una opción cotizada en bolsa se basa en los precios de liquidación, los últimos precios de compra o venta en bolsa, o cotizaciones independientes proporcionadas por un servicio de determinación de precios o una contraparte.

(ii.5) (b) Contratos de futuros

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

(ii.5) (c) Contratos de swaps

Los 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 o devengan 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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

3 Principales principios contables (continuación)

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

ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)

(ii.5) Derivados (continuación)

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

Con respecto a estos acuerdos, los títulos o el efectivo pueden ser identificados como garantías o márgenes de acuerdo con los términos de los respectivos contratos de swaps para proporcionar activos de valor y recursos en caso de incumplimiento, quiebra o insolvencia. Esta garantía o margen está denominada principalmente en la divisa de referencia y se paga a través de la cuenta de depósito al intermediario financiero.

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020, todas las garantías relacionadas con los swaps de rentabilidad total fueron pignoradas en forma de efectivo y otros activos no monetarios. Consulte la Nota 13 y el Anexo IV para obtener más información.

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

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

(ii.5) (d) Contratos por diferencia

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

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

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

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

(ii.6) Todos los títulos y derivados

Si no puede obtenerse un precio de mercado cotizado por parte de un servicio externo de determinación de precios o de un agente de bolsa, o se considera que una cotización es sustancialmente errónea, el valor de mercado de la inversión se determina usando diversas técnicas de valoración. Entre las técnicas utilizadas al efecto cabe destacar el uso de transacciones recientes de mercado, la referencia al valor de mercado vigente de otra inversión prácticamente igual, el análisis de los flujos de caja descontados o cualquier otra técnica que proporcione una estimación fiable de precios obtenidos en transacciones de mercado reales.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

3 Principales principios contables (continuación)

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

ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)

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

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 periodo cerrado a 31 de mayo de 2020, el Tasador fue Goldman, Sachs & Co. LLC y la función de valoración fue desempeñada por Goldman Sachs Consumer and Investment Management Division Controllers ("CIMD 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 valores se recurrió al Tasador para determinar su valor probable de materialización.

(e) Tesorería

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

(f) Saldos a pagar por/a intermediarios financieros

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

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

(g) Conversión de divisas

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

(h) Gastos

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

(i) Pactos de compensación de ingresos

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

3 Principales principios contables (continuación)

(j) Precio oscilante (*swing pricing*)

En cualquier Día hábil, la Sociedad Gestora, previa consulta con su delegado designado, Goldman Sachs Asset Management International (“GSAMI”), en calidad de Asesor de inversiones, de conformidad con las directrices establecidas por el Consejo de Administración, podrá decidir aplicar el precio oscilante (*swing pricing*) (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. Este proceso se realiza como un ajuste de capital.

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

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

Los inversores deberán ser conscientes de que el factor utilizado para aplicar el precio oscilante (*swing pricing*) (“factor de dilución”) no superará el 2% del valor del patrimonio neto de la Clase de acciones pertinente de la Cartera, a menos que se indique lo contrario en el Suplemento correspondiente. El factor de dilución aplicado a las Carteras individuales será revisado por el Asesor de Inversiones de forma periódica con el fin de verificar su adecuación en función de las condiciones de mercado imperantes.

Las siguientes Carteras pueden aplicar un precio oscilante (*swing pricing*):

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

No se incluye ninguna anulación del método de cálculo de las variaciones del patrimonio neto en el Estado de variaciones patrimoniales, ya que no se aplicó ningún precio oscilante (*swing pricing*) a ninguna de las Carteras a 30 de noviembre de 2019.

Consulte el Balance de situación y el Estado de variaciones patrimoniales para saber qué Carteras aplicaron el precio oscilante (*swing pricing*) a 31 de mayo de 2020.

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 31 de mayo de 2020.

| A 31 de mayo de 2020 | | | | |
|---|--------|-----------------------------|-----------|------------------|
| Carteras | Divisa | Número de activos valorados | Valor | % del patrimonio |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | USD | 2 | 727 | 0,00% |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio | USD | 2 | 327.986 | 0,11% |
| Income Multi-Sector Bond Portfolio I | EUR | 1 | 4.213.828 | 0,79% |

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

Goldman Sachs Funds II Notas a los Estados Financieros Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

4 Valoración determinada por el Tasador (continuación)

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

5 Tributación

Tributación – Luxemburgo

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

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

Tributación – Bélgica

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

Tributación – Aspectos generales

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

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

6 Principales acuerdos y partes vinculadas

Sociedad Gestora

Tal y como se describe en la Nota 1, el 28 de febrero de 2019 el Fondo nombró a GSAMFSL, una filial indirecta propiedad al 100% de The Goldman Sachs Group, Inc., como su Sociedad Gestora.

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

Asesor y Subasesor de inversiones

El Fondo y la Sociedad Gestora han delegado ciertas 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 de inversiones afiliados:

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Asesor y Subasesor de inversiones (continuación)

- Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
- Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC
- Goldman Sachs International
- GS Investment Strategies, LLC

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

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

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

Límite de gastos

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

La información sobre los honorarios de asesoramiento y el tope máximo de gastos a 31 de mayo de 2020 se detalla en el Anexo I.

Goldman Sachs Funds II Notas a los Estados Financieros Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Remuneración de los Consejeros

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

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

Don Jonathan Beinners fue designado miembro del Consejo de Administración con efecto a partir del 9 de marzo de 2020.

Comisiones de rentabilidad

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

Comisiones devengadas en otros fondos de Goldman Sachs Funds

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

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

Todas las Carteras invertidas en fondos de Goldman Sachs se invirtieron en clases de acciones de Goldman Sachs que no devengan comisiones de asesoramiento de inversión. En consecuencia, durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020, no se devengaron comisiones de asesoramiento de inversión relativas a cada Cartera mantenida en Goldman Sachs Funds.

Comisiones

En el curso normal de sus operaciones, cada Cartera podrá realizar transacciones con valores o contratos de futuros con Goldman Sachs Funds u otras empresas filiales de la misma (conjuntamente, "Empresas Filiales de Goldman Sachs").

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020, se realizaron las siguientes transacciones con Empresas Filiales de Goldman Sachs, y las comisiones de intermediación totales pagadas a éstas se dividieron entre las comisiones relacionadas con transacciones con valores y los contratos de futuros:

| Carteras | Divisa | Transacciones de valores | | Comisiones de intermediación | | Porcentaje del total por futuros** |
|---|--------|--------------------------|--|------------------------------|---|------------------------------------|
| | | Valor total* | Porcentaje del total de transacciones de valores | Valor total | Valor total de comisiones de intermediación | |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | USD | 13.940.548 | 0,57% | 7.395 | 3,46% | — |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | EUR | 21.846.374 | 2,68% | 10.541 | 2,52% | — |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | USD | 2.819.420 | 1,57% | 1.350 | 2,17% | — |
| Multi-Manager US Equity Portfolio | USD | 33.283.505 | 3,56% | 4.955 | 3,76% | — |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | USD | 1.509.415 | 0,64% | 1.681 | 0,87% | — |
| Total (en USD)*** | | 75.562.293 | | 26.966 | | — |

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

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

*** La cantidad utilizada para convertir los costes de transacción es el tipo de cambio medio indicado en la Nota 10.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Comisiones (continuación)

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020, no se realizaron transacciones con Empresas Filiales de Goldman Sachs para todas las Carteras restantes.

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

Préstamos de valores

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

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

A continuación, figura un resumen de los valores cedidos en préstamo a 31 de mayo de 2020, así como de los ingresos percibidos por cada Cartera en el marco del programa de Préstamo de valores:

| Carteras | Divisa | Valor de mercado de los valores prestados a 31 de mayo de 2020 | % del patrimonio | % del total de activos disponibles para préstamo* | Valor de mercado de la garantía recibida a 31 de mayo de 2020 | Garantía como porcentaje del valor de mercado de los valores prestados a 31 de mayo de 2020 | Rendimientos brutos percibidos durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020 | Comisiones aplicadas en el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020 | Rendimientos netos percibidos durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020 |
|---|--------|--|------------------|---|---|---|--|---|---|
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio | USD | 176.115 | 0,06% | 0,06% | 194.167 | 110% | 7.177 | 718 | 6.459 |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | EUR | 5.101.210 | 1,03% | 1,06% | 9.423.955 | 185% | 77.158 | 7.716 | 69.442 |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | USD | 123.687 | 0,03% | 0,03% | 136.365 | 110% | 19.528 | 1.953 | 17.575 |
| Multi-Manager US Equity Portfolio | USD | — | — | — | — | — | 4.014 | 401 | 3.613 |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | USD | 863.842 | 0,29% | 0,30% | 952.386 | 110% | 27.082 | 2.708 | 24.374 |
| Total (en USD) ** | | | | | | | 142.598 | 14.260 | 128.338** |

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

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

Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones

La Sociedad Gestora ha delegado las funciones de Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch.

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

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Depositario

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

Distribuidor

El Fondo ha designado a la Sociedad Gestora como distribuidor mundial y la Sociedad Gestora designará a los subdistribuidores y los supervisará. GSAMFSL podrá recibir una parte de la comisión de venta impuesta a la venta de las acciones de la Cartera. En la tabla adjunta a continuación se detalla el valor de las comisiones de venta retenidas por Cartera.

| Carteras | Divisa | Comisión de venta |
|---|--------|-------------------|
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | EUR | 5.714 |
| Multi-Manager US Equity Portfolio | USD | 5.203 |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | USD | 703 |
| Balanced Allocation Portfolio | USD | 10.250 |
| Strategic Factor Allocation Portfolio | USD | 10.875 |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | USD | 3.000 |
| Total (en USD) | | 36.311 |

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020, no existieron comisiones de venta retenidas para el resto de Carteras.

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

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

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 a los activos netos de la Cartera. La comisión del Agente de transferencias está compuesta por una comisión fija y otra variable.

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

Tasador

La Sociedad Gestora ha nombrado a Goldman Sachs & Co. LLC como su delegado para que actúe en calidad de Tasador, y la función de valoración la llevó a cabo CIMD Controllers, durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020. Consulte la Nota 4.

7 Capital social

A continuación figura un resumen de los movimientos de las acciones de la Cartera durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020.

| | Divisa | Saldo a 30 de noviembre de 2019 | Suscripciones | Reembolsos | Saldo a 31 de mayo de 2020 |
|---|--------|---------------------------------|---------------|------------|----------------------------|
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia | USD | 11.734 | 2.843 | 3.792 | 10.785 |
| Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF) | CHF | 1.203 | — | 896 | 307 |

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

7 Capital social (continuación)

| | Divisa | Saldo a 30 de noviembre de 2019 | Suscripciones | Reembolsos | Saldo a 31 de mayo de 2020 |
|---|--------|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio (continuación) | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) | EUR | 5.313 | 162 | 1.746 | 3.729 |
| Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK) | SEK | 9.259 | — | 4.501 | 4.758 |
| Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR) | EUR | 201 | — | — | 201 |
| Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP) | GBP | 1.238 | — | 927 | 311 |
| Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 1.378 | — | — | 1.378 |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 50.077 | 37.735 | 25.698 | 62.114 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 38.185 | 9.150 | 4.315 | 43.020 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 911.858 | 15.614 | 42.487 | 884.985 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 356.985 | 177 | 8.395 | 348.767 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK) | SEK | 13.544 | — | 8.044 | 5.500 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 132.856 | 328 | 116.343 | 16.841 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 192.860 | 6.431 | 9.776 | 189.515 |
| Clase de acciones "P" | USD | 62.502 | 7.830 | 7.591 | 62.741 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 4.411 | 685 | 4.980 | 116 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 6.118 | — | 192 | 5.926 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 89.117 | 15.722 | 5.473 | 99.366 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 324.948 | 25.115 | 43.600 | 306.463 |
| Clase de acciones "R" | USD | 344.644 | 10.273 | 84.651 | 270.266 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 86.177 | 18.094 | 20.254 | 84.017 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 338.233 | 17.522 | 49.311 | 306.444 |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio Total | | 2.982.841 | 167.681 | 442.972 | 2.707.550 |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 225.451 | — | 128.070 | 97.381 |
| Clase de acciones de acumulación "IO" | USD | 12.201.400 | — | 158.408 | 12.042.992 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 3.815.640 | 260.473 | 343.296 | 3.732.817 |
| Clase de acciones "P" | USD | 151.934 | 82.514 | 11.074 | 223.374 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 6.198.788 | 402.851 | 574.595 | 6.027.044 |
| Clase de acciones "R" | USD | 5.846.467 | 975.526 | 851.533 | 5.970.460 |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio Total | | 28.439.680 | 1.721.364 | 2.066.976 | 28.094.068 |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | EUR | 2.745.091 | — | 752.378 | 1.992.713 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | EUR | 6.408.426 | 762.934 | 814.445 | 6.356.915 |
| Clase de acciones "P" | EUR | 1.078.918 | 214.156 | 401.040 | 892.034 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | EUR | 11.411.475 | 1.727.963 | 1.176.294 | 11.963.144 |
| Clase de acciones "R" | EUR | 11.686.433 | 3.834.749 | 2.299.097 | 13.222.085 |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio Total | | 33.330.343 | 6.539.802 | 5.443.254 | 34.426.891 |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | EUR | 1.732.133 | 240.882 | 267.575 | 1.705.440 |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 2.092.878 | 54.900 | 307.000 | 1.840.778 |
| Clase de acciones de acumulación "IO" | USD | 2.241.272 | — | — | 2.241.272 |
| Clase de acciones de acumulación "IP" | USD | 177.233 | 60.136 | 39.938 | 197.431 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | EUR | 1.004.329 | 9.691 | 174.315 | 839.705 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 136.126 | 7.364 | 15.350 | 128.140 |
| Clase de acciones "P" | USD | 1.771.616 | 90.551 | 241.036 | 1.621.131 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | EUR | 281.974 | 62.254 | 46.745 | 297.483 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 1.202.434 | 125.625 | 314.304 | 1.013.755 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD) | EUR | 1.639.108 | 56.063 | 714.318 | 980.853 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD) | GBP | 2.583.164 | 152.839 | 1.349.847 | 1.386.156 |
| Clase de acciones "R" | USD | 9.446.471 | 709.142 | 988.664 | 9.166.949 |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio Total | | 24.308.738 | 1.569.447 | 4.459.092 | 21.419.093 |
| Multi-Manager US Equity Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 1.403.721 | — | 233.501 | 1.170.220 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 4.732.141 | 419.420 | 433.940 | 4.717.621 |
| Clase de acciones "P" | USD | 795.493 | 11.006 | 55.243 | 751.256 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 7.464.649 | 764.979 | 906.337 | 7.323.291 |
| Clase de acciones "R" | USD | 6.259.086 | 1.167.505 | 1.304.107 | 6.122.484 |
| Multi-Manager US Equity Portfolio Total | | 20.655.090 | 2.362.910 | 2.933.128 | 20.084.872 |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 577.313 | 301.950 | 303.968 | 575.295 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 5.364.441 | 818.381 | 427.335 | 5.755.487 |
| Clase de acciones "P" | USD | 181.584 | 372.768 | 57.824 | 496.528 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 9.180.697 | 2.585.559 | 1.223.144 | 10.543.112 |
| Clase de acciones "R" | USD | 10.124.368 | 3.949.650 | 2.129.820 | 11.944.198 |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio Total | | 25.428.403 | 8.028.308 | 4.142.091 | 29.314.620 |
| Balanced Allocation Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 364.576 | 22.057 | 64.474 | 322.159 |
| Clase de acciones "P" * | USD | 24.866 | 74 | 24.940 | — |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 15.815 | 12.880 | 18 | 28.677 |
| Clase de acciones "R" | USD | 152.053 | 15.762 | 29.013 | 138.802 |

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

7 Capital social (continuación)

| | Divisa | Saldo a 30 de noviembre de 2019 | Suscripciones | Reembolsos | Saldo a 31 de mayo de 2020 |
|--|--------|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|
| Balanced Allocation Portfolio (continuación) | | | | | |
| Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR) | EUR | 24.617 | 4.124 | — | 28.741 |
| Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP) | GBP | 353.372 | 53.082 | 37.856 | 368.598 |
| Balanced Allocation Portfolio Total | | 935.299 | 107.979 | 156.301 | 886.977 |
| Strategic Factor Allocation Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 1.980.208 | 113.933 | 1.175.154 | 918.987 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 221.778 | 25.990 | 116.448 | 131.320 |
| Clase de acciones "I" | USD | 170.959 | 85.207 | 238.282 | 17.884 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 2.232.292 | 110.552 | 503.766 | 1.839.078 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 20.941 | — | 19.855 | 1.086 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 1.121.548 | — | 1.627 | 1.119.921 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 891 | — | — | 891 |
| Clase de acciones "P" | USD | 451.157 | 46.105 | 35.481 | 461.781 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 98 | 1 | — | 99 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 499.551 | 31.588 | 38.730 | 492.409 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 769.656 | 16.473 | 116.922 | 669.207 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 96 | — | — | 96 |
| Clase de acciones "R" | USD | 50.510 | 874 | 3.869 | 47.515 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 102.968 | 1.432 | 15.782 | 88.618 |
| Strategic Factor Allocation Portfolio Total | | 7.622.653 | 432.155 | 2.265.916 | 5.788.892 |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 1.035.682 | 83.854 | 47.957 | 1.071.579 |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)* | EUR | — | 33.043 | 4.921 | 28.122 |
| Clase de acciones de acumulación "IO" | USD | 2.963.173 | 467.066 | 42.374 | 3.387.865 |
| Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 95.755 | 32.371 | 6.965 | 121.161 |
| Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 472.722 | — | — | 472.722 |
| Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR)* | EUR | — | 50 | — | 50 |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 1.374.827 | 125.732 | 436.554 | 1.064.005 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 36.692 | 96.660 | 1.275 | 132.077 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 887.508 | 2.102 | 167.765 | 721.845 |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 55.511 | 300 | 338 | 55.473 |
| Clase de acciones "P" | USD | 228.665 | 15.129 | 36.713 | 207.081 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 30.187 | 2.580 | 3.900 | 28.867 |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 89.605 | 12 | 5.528 | 84.089 |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 1.347.494 | 89.047 | 121.410 | 1.315.131 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 49.176 | 8.245 | — | 57.421 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 1.910.209 | 173.346 | 190.546 | 1.893.009 |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 195.448 | 5.874 | 30.607 | 170.715 |
| Clase de acciones "R" | USD | 1.424.141 | 367.462 | 218.081 | 1.573.522 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 395.970 | 100.824 | 42.285 | 454.509 |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 1.647.582 | 138.051 | 391.025 | 1.394.608 |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio Total | | 14.240.347 | 1.741.748 | 1.748.244 | 14.233.851 |
| Income Multi-Sector Bond Portfolio I | | | | | |
| Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I" | EUR | 5.604.770 | — | — | 5.604.770 |
| Income Multi-Sector Bond Portfolio I Total | | 5.604.770 | — | — | 5.604.770 |
| G Emerging Markets Debt Broad Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" | EUR | 1.488.759 | 480.630 | — | 1.969.389 |
| G Emerging Markets Debt Broad Portfolio Total | | 1.488.759 | 480.630 | — | 1.969.389 |

* Consulte el Anexo II.

8 Dividendos

El objetivo del Fondo es que la práctica totalidad de los ingresos netos derivados de inversiones de cada Cartera, de haberlos, se declaren como dividendos y se distribuyan como mínimo anualmente entre los accionistas de la Clase de acciones de Reparto de las Carteras. 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 hacen uso de este mecanismo de reinversión, los dividendos que se adeuden al Accionista serán tramitados por el Agente de transferencias como suscripciones en acciones adicionales.

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

Goldman Sachs Funds II Notas a los Estados Financieros Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

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 inversiones de deuda, títulos de renta variable, inversiones de derivados e inversiones en otros fondos al cierre del ejercicio. El Consejo de Administración ha nombrado a la Sociedad Gestora como responsable de, entre otras cosas, la gestión de inversiones y la gestión de riesgos. La Sociedad Gestora ha delegado determinadas funciones relacionadas con la gestión de inversiones al Asesor de inversiones.

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

La asignación de activos viene determinada por el Asesor de inversiones del Fondo que gestiona la asignación de activos para alcanzar los objetivos de inversión que se detallan en el Folleto. La consecución de dichos objetivos puede conllevar la asunción de riesgos. El Asesor de inversiones establece valoraciones a partir de análisis, estudios y técnicas de gestión de riesgos que utiliza al tomar decisiones de inversión. De 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. Este riesgo se divide generalmente en las categorías de riesgo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de otros precios.

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

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

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

Los riesgos de mercado asumidos por los Asesores de inversiones y/o el Gestor son supervisados, analizados y comunicados por un grupo de Gestión de riesgos globales de Goldman Sachs ("IMD GRM"), que actúa de forma independiente. IMD GRM emplea una serie de métricas de riesgo para supervisar los riesgos de mercado, entre ellas la supervisión de las sensibilidades, la volatilidad y el VaR. El equipo presenta o proporciona material escrito sobre los riesgos del mercado al Consejo al menos con frecuencia semestral.

(i) Riesgo de cambio

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

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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de tipos de interés

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

(iii) Riesgo de otros precios

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

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

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

(b) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

Consulte el Anexo III para obtener información sobre los Accionistas que mantenían posiciones superiores al 10% del patrimonio neto de las Carteras a 31 de mayo de 2020.

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

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

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

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

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

A 31 de mayo de 2020, el Fondo participaba en una línea de crédito renovable sin garantías de 260.000.000 USD (la "línea") junto a otros subfondos de Goldman Sachs Funds SICAV y Goldman Sachs Lux Investment Funds. Esta línea se utiliza con fines de emergencia temporales o para permitir una liquidación ordenada de los títulos para cumplir con las solicitudes de reembolso. La tasa de interés de los endeudamientos se basa en una tasa de referencia relacionada con la divisa obtenida (como LIBOR, EURIBOR). La línea también requiere el pago de una comisión por parte del Fondo basado en la cantidad del compromiso que no se utilice. En el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020, el Fondo no disponía de ningún endeudamiento en la línea.

(c) Riesgo crediticio

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

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

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

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

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(c) Riesgo crediticio (continuación)

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 todo o parte de valores 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 todo o parte de los activos como consecuencia de una gestión inadecuada de cuentas por parte del Depositario o el Subdepositario o debido al proceso de identificación y transferencia de los Activos de fideicomiso aplicables y/o dinero del cliente, incluida la deducción practicada para cubrir los gastos administrativos de una quiebra.
5. Pérdidas causadas por retrasos prolongados en la recepción de transferencias de saldos y la recuperación del control sobre los activos pertinentes.

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

(d) Riesgos adicionales

(i) Riesgo de concentración

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

(ii) Riesgo operativo

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

(iii) Riesgos jurídicos, fiscales y normativos

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

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

La interpretación y aplicación de dichas leyes y normativas por parte de las agencias tributarias en ocasiones puede no ser clara u homogénea. Las obligaciones fiscales, cuando son probables y estimables, se contabilizan como pasivos. Sin embargo, algunas de ellas están expuestas a incertidumbres y pueden dar lugar a obligaciones fiscales adicionales, intereses y sanciones 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.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(d) Riesgos adicionales (continuación)

(iii) Riesgos jurídicos, fiscales y normativos (continuación)

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

(iv) Riesgo asociado a mercados no desarrollados

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

(v) Riesgo asociado a empresas de baja capitalización

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

(vi) Riesgo de selección del Subasesor de inversiones

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

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

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

10 Tipos de cambio

Se utilizó el siguiente tipo de cambio (frente al USD) para calcular el Total agregado en el Balance de situación correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020:

| Divisa | 31-may-2020 |
|------------|-------------|
| Euro (EUR) | 0,899321 |

Se utilizó el siguiente tipo de cambio medio (frente al USD) para calcular el Total agregado en la Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Estado de variaciones patrimoniales correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020 (salvo en el patrimonio neto al inicio y al cierre del ejercicio):

| Divisa | |
|------------|----------|
| Euro (EUR) | 0,909909 |

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

10 Tipos de cambio (continuación)

Se utilizaron los siguientes tipos de cambio para convertir los importes de las monedas locales de la clase de acciones a las monedas de referencia de las Carteras, para el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020:

| Divisa de la Clase de acciones | Divisa base |
|--------------------------------|----------------------------|
| | Dólar estadounidense (USD) |
| Euro (EUR) | 0,899321 |
| Corona sueca (SEK) | 9,449150 |
| Franco suizo (CHF) | 0,963200 |
| Libra esterlina (GBP) | 0,809684 |

11 Retrocesión de comisiones

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

| Carteras | Comisiones pagadas sobre títulos incluidos en el programa (USD) | Comisiones reembolsadas a la cartera (USD) | Porcentaje reembolsado en el programa |
|---|---|--|---------------------------------------|
| Multi-Manager US Equity Portfolio | 40.525 | 12.822 | 31,64% |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | 5.412 | 3.206 | 59,24% |
| Total | 45.937 | 16.028 | 34,89% |

12 Estado de variaciones de la Cartera

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

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 31 de mayo de 2020:

| Carteras | Divisa | Saldos a pagar por/a intermediarios | Tipo de inversión | Saldos de garantías de efectivo |
|---|--------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | USD | Saldos a pagar por | Derivados cotizados | 3.968.837 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados cotizados | — |
| | | Saldos a pagar por | Derivados extrabursátiles (OTC) | 22.412.839 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados extrabursátiles (OTC) | 190.000 |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | USD | Saldos a pagar por | Derivados extrabursátiles (OTC) | 1.050.000 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados extrabursátiles (OTC) | — |
| Balanced Allocation Portfolio | USD | Saldos a pagar por | Derivados cotizados | — |
| | | Saldos a pagar a | Derivados cotizados | 1.028.034 |
| | | Saldos a pagar por | Derivados extrabursátiles (OTC) | 2.000.824 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados extrabursátiles (OTC) | 260.000 |
| Strategic Factor Allocation Portfolio | USD | Saldos a pagar por | Derivados cotizados | 90.664.541 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados cotizados | — |
| | | Saldos a pagar por | Derivados extrabursátiles (OTC) | 5.760.000 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados extrabursátiles (OTC) | — |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | USD | Saldos a pagar por | Derivados cotizados | 47.595.879 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados cotizados | — |
| | | Saldos a pagar por | Derivados extrabursátiles (OTC) | 60.728.511 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados extrabursátiles (OTC) | 16.810.000 |

Goldman Sachs Funds II
Notas a los Estados Financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

13 Información sobre garantías monetarias (continuación)

| Carteras | Divisa | Saldos a pagar por/ a intermediarios | Tipo de inversión | Saldos de garantías de efectivo |
|---|--------|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Income Multi-Sector Bond Portfolio I | EUR | Saldos a pagar por | Derivados cotizados | 34.443 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados cotizados | — |
| | | Saldos a pagar por | Derivados extrabursátiles (OTC) | 26.792.635 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados extrabursátiles (OTC) | 11.430.370 |
| G Emerging Markets Debt Broad Portfolio | EUR | Saldos a pagar por | Derivados cotizados | 1.784.078 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados cotizados | — |
| | | Saldos a pagar por | Derivados extrabursátiles (OTC) | 2.071.320 |
| | | Saldos a pagar a | Derivados extrabursátiles (OTC) | 1.681.731 |

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. Las comisiones de ejecución se reflejan en el precio de la transacción. El Fondo no celebró ningún tipo acuerdo de comisiones con terceros durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020.

15 Folleto

A 31 de mayo de 2020, el Folleto más reciente del Fondo se publicó en febrero de 2019.

16 Ajuste cambiario

En el Estado de variaciones patrimoniales, el valor inicial del Fondo ha sido reformulado a los tipos de cambio vigentes a 31 de mayo de 2020 y las cifras combinadas se han calculado utilizando los tipos de cambio medios a lo largo de todo el periodo. La plusvalía resultante de 14.379.858 USD obedece a la fluctuación de los tipos de cambio ocurrida entre el 1 de diciembre de 2019 y el 31 de mayo de 2020. Se trata de una plusvalía teórica que no tiene incidencia en el Valor liquidativo de las Carteras individuales.

17 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.

18 Pasivos contingentes

A 31 de mayo de 2020 no había ningún pasivo contingente.

19 Acontecimientos posteriores al cierre

No se produjeron acontecimientos posteriores que señalar.

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 Aprobación de los estados financieros

El 14 de julio de 2020 el Consejo de Administración procedió a la aprobación de los Estados Financieros semestrales sin auditar.

22 Inversiones cruzadas en subfondos

A 31 de mayo de 2020, no hubo inversiones cruzadas en subfondos del Fondo.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|--------|--------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | | | | |
| Bonos de empresa – 0,87% | | | | | | |
| Indonesia | | | | | | |
| 586.000 | Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 144A ^(c) | USD | 5,800% | 15/05/2050 | 632.148 | 0,21 |
| Malasia | | | | | | |
| 629.000 | Petronas Capital Ltd. 144A ^(c) | USD | 4,550% | 21/04/2050 | 768.893 | 0,25 |
| 629.000 | Petronas Capital Ltd. 144A ^(c) | USD | 4,800% | 21/04/2060 | 837.304 | 0,27 |
| | | | | | 1.606.197 | 0,52 |
| Países Bajos | | | | | | |
| 452.000 | Petrobras Global Finance BV | USD | 5,600% | 03/01/2031 | 443.918 | 0,14 |
| TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 2.254.901) | | | | | 2.682.263 | 0,87 |
| Bonos del Estado – 6,26% | | | | | | |
| Angola | | | | | | |
| 850.000 | Bonos internacionales del Estado de Angola | USD | 9,125% | 26/11/2049 | 512.656 | 0,17 |
| Baréin | | | | | | |
| 283.000 | Bonos internacionales del Estado de Baréin 144A ^(c) | USD | 7,375% | 14/05/2030 | 299.449 | 0,10 |
| Brasil | | | | | | |
| 642.000 | Bonos internacionales del Estado de Brasil | USD | 4,500% | 30/05/2029 | 660.959 | 0,21 |
| Chile | | | | | | |
| 390.000 | Bonos internacionales del Estado de Chile | USD | 2,550% | 27/01/2032 | 400.298 | 0,13 |
| Colombia | | | | | | |
| 601.000 | Bonos internacionales del Estado de Colombia | USD | 3,000% | 30/01/2030 | 604.381 | 0,20 |
| República Dominicana | | | | | | |
| 1.238.000 | Bonos internacionales de República Dominicana 144A ^(c) | USD | 5,875% | 30/01/2060 | 1.056.556 | 0,34 |
| Egipto | | | | | | |
| 1.505.000 | Bonos internacionales del Estado de Egipto 144A ^(c) | USD | 8,875% | 29/05/2050 | 1.490.655 | 0,49 |
| Ghana | | | | | | |
| 865.000 | Bonos internacionales del Estado de Ghana 144A ^(c) | USD | 8,750% | 11/03/2061 | 755.929 | 0,25 |
| Hungría | | | | | | |
| 254.000 | Bonos internacionales del Estado de Hungría | USD | 6,375% | 29/03/2021 | 265.351 | 0,09 |
| Indonesia | | | | | | |
| 833.000 | Bonos internacionales del Estado de Indonesia | USD | 2,950% | 11/01/2023 | 850.181 | 0,28 |
| Costa de Marfil | | | | | | |
| 640.000 | Bonos internacionales del Estado de Costa de Marfil | USD | 6,125% | 15/06/2033 | 605.500 | 0,20 |
| Kazajistán | | | | | | |
| 495.000 | Bonos internacionales del Estado de Kazajistán | USD | 5,125% | 21/07/2025 | 575.933 | 0,19 |
| Kenia | | | | | | |
| 640.000 | Bonos internacionales del Estado de Kenia | USD | 8,000% | 22/05/2032 | 611.200 | 0,20 |
| México | | | | | | |
| 960.000 | Bonos internacionales del Estado de México | USD | 3,250% | 16/04/2030 | 945.600 | 0,31 |
| Nigeria | | | | | | |
| 280.000 | Bonos internacionales del Estado de Nigeria | USD | 8,747% | 21/01/2031 | 264.381 | 0,09 |
| Omán | | | | | | |
| 217.000 | Bonos Internacionales del Estado de Omán | USD | 4,875% | 01/02/2025 | 191.808 | 0,06 |
| Panamá | | | | | | |
| 1.926.000 | Bonos internacionales del Estado de Panamá | USD | 4,500% | 01/04/2056 | 2.294.829 | 0,75 |
| Perú | | | | | | |
| 450.000 | Bonos internacionales del Estado de Perú | USD | 2,844% | 20/06/2030 | 477.703 | 0,15 |
| Catar | | | | | | |
| 640.000 | Bonos internacionales del Estado de Catar 144A ^(c) | USD | 3,400% | 16/04/2025 | 685.700 | 0,22 |
| Rumanía | | | | | | |
| 228.000 | Bonos internacionales del Estado de Rumanía | USD | 6,750% | 07/02/2022 | 244.245 | 0,08 |
| Rusia | | | | | | |
| 600.000 | Bonos extranjeros rusos – Eurobono | USD | 4,375% | 21/03/2029 | 694.800 | 0,23 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|--|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------|
| Bonos del Estado – (continuación) | | | | | | |
| Senegal | | | | | | |
| 640.000 | Bonos internacionales del Estado de Senegal | USD | 6,750% | 13/03/2048 | 582.100 | 0,19 |
| Sudáfrica | | | | | | |
| 550.000 | Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica | USD | 4,850% | 30/09/2029 | 504.625 | 0,16 |
| Turquía | | | | | | |
| 1.357.000 | Bonos internacionales del Estado de Turquía | USD | 4,875% | 16/04/2043 | 997.183 | 0,32 |
| Emiratos Árabes Unidos | | | | | | |
| 640.000 | Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi | USD | 3,125% | 30/09/2049 | 646.600 | 0,21 |
| 1.260.000 | Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi 144A ^(c) | USD | 3,875% | 16/04/2050 | 1.441.125 | 0,47 |
| | | | | | 2.087.725 | 0,68 |
| Uruguay | | | | | | |
| 448.168 | Bonos internacionales del Estado de Uruguay | USD | 4,375% | 23/01/2031 | 512.942 | 0,17 |
| TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 19.210.492) | | | | | 19.172.689 | 6,26 |
| Acciones ordinarias – 33,97% | | | | | | |
| Argentina | | | | | | |
| 947 | MercadoLibre, Inc. | | | | 797.971 | 0,26 |
| Australia | | | | | | |
| 1.423 | Atlassian Corp., Plc. "A" | | | | 258.673 | 0,08 |
| 2.930 | CSL Ltd. | | | | 540.225 | 0,18 |
| | | | | | 798.898 | 0,26 |
| Brasil | | | | | | |
| 2.973 | StoneCo Ltd. "A" | | | | 91.479 | 0,03 |
| Canadá | | | | | | |
| 28.744 | Algonquin Power & Utilities Corp. | | | | 404.622 | 0,13 |
| 6.686 | Cineplex, Inc. | | | | 67.906 | 0,02 |
| 5.912 | Fortis, Inc. | | | | 228.634 | 0,08 |
| | | | | | 701.162 | 0,23 |
| Islas Caimán | | | | | | |
| 49.778 | FGL Holdings | | | | 389.762 | 0,13 |
| China | | | | | | |
| 1.696 | Alibaba Group Holding Ltd. | | | | 42.012 | 0,01 |
| 12.134 | Alibaba Group Holding Ltd.—ADR ^(d) | | | | 2.404.352 | 0,78 |
| 926.777 | China Tower Corp., Ltd. 144A "H" ^(e) | | | | 186.587 | 0,06 |
| 6.600 | Meituan Dianping "B" | | | | 125.118 | 0,04 |
| 70.135 | Tencent Holdings Ltd. | | | | 3.695.210 | 1,21 |
| | | | | | 6.453.279 | 2,10 |
| Dinamarca | | | | | | |
| 2.814 | Coloplast A/S "B" | | | | 475.822 | 0,16 |
| 2.829 | Genmab A/S | | | | 870.624 | 0,28 |
| 21.770 | Novo Nordisk A/S "B" | | | | 1.425.515 | 0,46 |
| | | | | | 2.771.961 | 0,90 |
| Francia | | | | | | |
| 8.844 | Air Liquide S.A. | | | | 1.200.250 | 0,39 |
| 1.403 | Edenred | | | | 59.485 | 0,02 |
| 272 | Hermes International | | | | 226.294 | 0,08 |
| 2.329 | L'Oreal S.A. | | | | 678.769 | 0,22 |
| 2.752 | Pernod Ricard S.A. | | | | 429.942 | 0,14 |
| | | | | | 2.594.740 | 0,85 |
| Alemania | | | | | | |
| 5.207 | Deutsche Boerse AG | | | | 860.962 | 0,28 |
| 11.024 | Isra Vision AG | | | | 612.907 | 0,20 |
| 417 | Isra Vision AG (comercializado en Alemania) | | | | 21.710 | 0,01 |
| 11.012 | OSRAM Licht AG | | | | 481.955 | 0,16 |
| 49.016 | OSRAM Licht AG (comercializado en Alemania) | | | | 2.210.110 | 0,72 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|--|-------------------------|------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Alemania – (Continuación) | | | |
| 38.187 | RIB Software S.E. | 1.231.399 | 0,40 |
| 7.735 | SAP S.E.—ADR ⁽⁶⁾ | 979.715 | 0,32 |
| | | 6.398.758 | 2,09 |
| India | | | |
| 18.240 | Infosys Ltd.—ADR ⁽⁶⁾ | 164.342 | 0,05 |
| Irlanda | | | |
| 29.492 | Flutter Entertainment Plc. | 3.797.211 | 1,24 |
| 8.406 | Willis Towers Watson Plc. | 1.725.079 | 0,56 |
| | | 5.522.290 | 1,80 |
| Italia | | | |
| 87.569 | Enel SpA | 670.896 | 0,22 |
| Japón | | | |
| 400 | Keyence Corp. | 164.860 | 0,05 |
| 1.359 | Nintendo Co., Ltd. | 553.869 | 0,18 |
| | | 718.729 | 0,23 |
| Países Bajos | | | |
| 2.695 | ASM International NV | 315.104 | 0,10 |
| 4.173 | ASML Holding NV (comercializado en Países Bajos) | 1.366.761 | 0,45 |
| 1.094 | ASML Holding NV (comercializado en Estados Unidos) | 358.416 | 0,12 |
| 15.682 | BE Semiconductor Industries NV | 600.202 | 0,20 |
| 41.332 | QIAGEN NV | 1.811.249 | 0,59 |
| 51.988 | Wright Medical Group NV | 1.547.683 | 0,50 |
| | | 5.999.415 | 1,96 |
| España | | | |
| 61.629 | Bolsas y Mercados Espanoles SHMSF S.A. | 2.257.324 | 0,74 |
| 29.079 | Cellnex Telecom S.A. 144A ⁽⁶⁾ | 1.652.934 | 0,54 |
| 62.737 | Iberdrola S.A. | 680.862 | 0,22 |
| | | 4.591.120 | 1,50 |
| Suecia | | | |
| 116.614 | Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B" | 1.060.604 | 0,35 |
| Suiza | | | |
| 724 | Lonza Group AG | 360.196 | 0,12 |
| 15.554 | Nestlé S.A. | 1.670.699 | 0,54 |
| 8.729 | Novartis AG | 757.897 | 0,25 |
| 1.712 | Roche Holding AG | 599.964 | 0,20 |
| | | 3.388.756 | 1,11 |
| Taiwán | | | |
| 48.845 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. | 473.428 | 0,15 |
| Reino Unido | | | |
| 5.663 | Aon Plc. "A" | 1.123.596 | 0,37 |
| 17.580 | AstraZeneca Plc. | 1.917.619 | 0,63 |
| 17.988 | Diageo Plc. | 627.271 | 0,20 |
| 17.818 | IHS Markit Ltd. | 1.233.718 | 0,40 |
| 10.596 | London Stock Exchange Group Plc. | 1.059.752 | 0,35 |
| 156.399 | Tesco Plc. | 445.407 | 0,14 |
| 5.954 | Unilever NV | 307.194 | 0,10 |
| | | 6.714.557 | 2,19 |
| Estados Unidos | | | |
| 386 | 8x8, Inc. | 5.736 | 0,00 |
| 12.264 | Abbott Laboratories | 1.137.363 | 0,37 |
| 1 | AbbVie, Inc. | 91 | 0,00 |
| 33.823 | Adesto Technologies Corp. | 405.876 | 0,13 |
| 682 | Adobe, Inc. | 261.008 | 0,08 |
| 89.103 | Advanced Disposal Services, Inc. | 2.784.469 | 0,91 |
| 9.661 | Advanced Micro Devices, Inc. | 510.777 | 0,17 |
| 7.724 | Agilent Technologies, Inc. | 671.447 | 0,22 |
| 208 | Alphabet, Inc. "A" | 297.357 | 0,10 |
| 208 | Alphabet, Inc. "C" | 297.109 | 0,10 |
| 496 | Alteryx, Inc. "A" | 70.005 | 0,02 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|-------------------------|------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Estados Unidos – (continuación) | | | |
| | 323 Amazon.com, Inc. | 778.798 | 0,25 |
| | 1.535 American Tower Corp. | 396.414 | 0,13 |
| | 9.341 AMETEK, Inc. | 848.256 | 0,28 |
| | 10.090 Amphenol Corp. "A" | 957.238 | 0,31 |
| | 10.329 Analog Devices, Inc. | 1.153.233 | 0,38 |
| | 24.470 Anixter International, Inc. | 2.315.107 | 0,76 |
| | 4.540 Apple, Inc. | 1.445.309 | 0,47 |
| | 1.186 Automatic Data Processing, Inc. | 170.428 | 0,06 |
| | 915 Avalara, Inc. | 95.123 | 0,03 |
| | 1.584 Bandwidth, Inc. "A" | 171.420 | 0,06 |
| | 713 Bio-Rad Laboratories, Inc. "A" | 341.998 | 0,11 |
| | 1.845 BlackRock, Inc. | 979.400 | 0,32 |
| | 9.338 Blackstone Group, Inc. "A" | 531.145 | 0,17 |
| | 39.138 BorgWarner, Inc. | 1.228.150 | 0,40 |
| | 197.424 Caesars Entertainment Corp. | 2.234.840 | 0,73 |
| | 1.787 Cardlytics, Inc. | 116.155 | 0,04 |
| | 3.642 Ceridian HCM Holding, Inc. | 250.351 | 0,08 |
| | 1.230 Charter Communications, Inc. "A" | 666.537 | 0,22 |
| | 6.412 Comcast Corp. "A" | 251.222 | 0,08 |
| | 1.239 Corning, Inc. | 28.299 | 0,01 |
| | 408 CoStar Group, Inc. | 265.857 | 0,09 |
| | 48.712 El Paso Electric Co. | 3.310.467 | 1,08 |
| | 975 Equifax, Inc. | 150.481 | 0,05 |
| | 1.126 Equinix, Inc. | 785.458 | 0,26 |
| | 816 ExtService Holdings, Inc. | 50.225 | 0,02 |
| | 129 Facebook, Inc. "A" | 29.218 | 0,01 |
| | 475 Fair Isaac Corp. | 193.548 | 0,06 |
| | 12.811 Fidelity National Information Services, Inc. | 1.759.078 | 0,57 |
| | 340 FleetCor Technologies, Inc. | 82.545 | 0,03 |
| | 59.545 Flex Ltd. | 572.823 | 0,19 |
| | 5.073 ForeScout Technologies, Inc. | 122.310 | 0,04 |
| | 3.509 Genpact Ltd. | 123.868 | 0,04 |
| | 486 Global Payments, Inc. | 86.591 | 0,03 |
| | 4.452 GoDaddy, Inc. "A" | 339.866 | 0,11 |
| | 2.613 Guidewire Software, Inc. | 267.859 | 0,09 |
| | 12.517 HP, Inc. | 186.754 | 0,06 |
| | 142 HubSpot, Inc. | 27.351 | 0,01 |
| | 5.820 Intercontinental Exchange, Inc. | 553.482 | 0,18 |
| | 957 Intuit, Inc. | 273.023 | 0,09 |
| | 269 Intuitive Surgical, Inc. | 154.672 | 0,05 |
| | 12.474 Lattice Semiconductor Corp. | 309.230 | 0,10 |
| | 16.384 Legg Mason, Inc. | 817.398 | 0,27 |
| | 1.767 Lumentum Holdings, Inc. | 128.196 | 0,04 |
| | 18.366 Marvell Technology Group Ltd. | 600.844 | 0,20 |
| | 2.076 Mastercard, Inc. "A" | 627.097 | 0,20 |
| | 6.844 MaxLinear, Inc. | 117.991 | 0,04 |
| | 17.084 Micron Technology, Inc. | 806.706 | 0,26 |
| | 9.500 Microsoft Corp. | 1.738.595 | 0,57 |
| | 994 Moody's Corp. | 265.259 | 0,09 |
| | 4.342 NVIDIA Corp. | 1.499.510 | 0,49 |
| | 954 O'Reilly Automotive, Inc. | 396.005 | 0,13 |
| | 1.222 PayPal Holdings, Inc. | 183.117 | 0,06 |
| | 94.818 Portola Pharmaceuticals, Inc. | 1.689.657 | 0,55 |
| | 2.461 Q2 Holdings, Inc. | 203.352 | 0,07 |
| | 1.265 S&P Global, Inc. | 407.836 | 0,13 |
| | 706 Salesforce.com, Inc. | 121.856 | 0,04 |
| | 1.029 SBA Communications Corp. | 321.027 | 0,10 |
| | 565 ServiceNow, Inc. | 217.350 | 0,07 |
| | 1.433 Sika AG | 248.157 | 0,08 |
| | 13.660 Slack Technologies, Inc. "A" | 461.025 | 0,15 |
| | 2.933 Splunk, Inc. | 535.126 | 0,17 |
| | 33.660 Stemline Therapeutics, Inc. | 399.376 | 0,13 |
| | 14.542 SVMK, Inc. | 284.878 | 0,09 |
| | 10.646 TD Ameritrade Holding Corp. | 398.693 | 0,13 |
| | 13.783 Tech Data Corp. | 1.911.564 | 0,62 |
| | 1.064 Thermo Fisher Scientific, Inc. | 367.857 | 0,12 |
| | 9.141 Tiffany & Co. | 1.166.849 | 0,38 |
| | 23.664 TJX Cos., Inc. | 1.269.574 | 0,41 |
| | 23.313 T-Mobile US, Inc. | 2.321.275 | 0,76 |
| | 758 TransUnion | 64.756 | 0,02 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | | | | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|--|---|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | | | | |
| Estados Unidos – (continuación) | | | | | | |
| | 588 TriNet Group, Inc. | | | | 31.434 | 0,01 |
| | 4.564 Uber Technologies, Inc. | | | | 159.649 | 0,05 |
| | 3.024 Union Pacific Corp. | | | | 512.508 | 0,17 |
| | 3.301 VeriSign, Inc. | | | | 709.022 | 0,23 |
| | 7.139 Visa, Inc. "A" | | | | 1.385.109 | 0,45 |
| | 364 WEX, Inc. | | | | 53.544 | 0,02 |
| | 1.912 Workday, Inc. "A" | | | | 346.741 | 0,11 |
| | 72 Zscaler, Inc. | | | | 6.594 | 0,00 |
| | | | | | 53.820.894 | 17,56 |
| TOTAL ACCIONES ORDINARIAS | | | | | 104.123.041 | 33,97 |
| (coste USD 93.582.249) | | | | | | |
| Derechos – 0,04% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| | 42.626 Bristol-Myers Squibb Co.—Rights | | | | 128.730 | 0,04 |
| TOTAL DE DERECHOS | | | | | 128.730 | 0,04 |
| (coste USD 152.495) | | | | | | |
| Fondos de inversión – 4,29% | | | | | | |
| Irlanda | | | | | | |
| | 13.145.569 Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(e)(f)} | | | | 13.145.569 | 4,29 |
| TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN | | | | | 13.145.569 | 4,29 |
| (coste USD 13.145.569) | | | | | | |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL | | | | | 139.252.292 | 45,43 |
| (coste USD 128.345.706) | | | | | | |
| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
| Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado | | | | | | |
| Bonos de empresa – 1,42% | | | | | | |
| Chile | | | | | | |
| | 601.000 Empresa Nacional del Petróleo | USD | 3,750% | 05/08/2026 | 611.330 | 0,20 |
| México | | | | | | |
| | 1.508.000 Petróleos Mexicanos 144A ^(c) | USD | 6,950% | 28/01/2060 | 1.165.352 | 0,38 |
| Países Bajos | | | | | | |
| | 602.000 Petrobras Global Finance BV | USD | 6,750% | 03/06/2050 | 586.002 | 0,19 |
| Estados Unidos | | | | | | |
| | 1.902.000 Cincinnati Bell, Inc. 144A ^(c) | USD | 8,000% | 15/10/2025 | 1.987.590 | 0,65 |
| TOTAL DE BONOS DE EMPRESA | | | | | 4.350.274 | 1,42 |
| (coste USD 4.687.844) | | | | | | |
| Bonos del Estado – 19,29% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| | 1.130.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,179% | 01/06/2020 | 1.130.000 | 0,37 |
| | 920.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,690% | 02/06/2020 | 919.997 | 0,30 |
| | 1.090.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 03/06/2020 | 1.089.994 | 0,36 |
| | 1.000.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 09/06/2020 | 999.978 | 0,33 |
| | 1.360.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,059% | 10/06/2020 | 1.359.966 | 0,44 |
| | 1.000.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 11/06/2020 | 999.972 | 0,33 |
| | 790.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,042% | 12/06/2020 | 789.976 | 0,26 |
| | 1.000.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,083% | 15/06/2020 | 999.961 | 0,33 |
| | 1.200.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 16/06/2020 | 1.199.950 | 0,39 |
| | 800.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 17/06/2020 | 799.964 | 0,26 |
| | 2.730.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 22/06/2020 | 2.729.841 | 0,89 |
| | 1.390.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 23/06/2020 | 1.389.915 | 0,45 |
| | 1.000.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,111% | 24/06/2020 | 999.936 | 0,33 |
| | 1.000.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 25/06/2020 | 999.933 | 0,33 |
| | 1.520.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 26/06/2020 | 1.519.894 | 0,50 |
| | 2.270.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 29/06/2020 | 2.269.823 | 0,74 |
| | 590.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,096% | 30/06/2020 | 589.952 | 0,19 |
| | 940.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,082% | 01/07/2020 | 939.906 | 0,31 |
| | 630.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,097% | 02/07/2020 | 629.935 | 0,21 |
| | 370.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,101% | 06/07/2020 | 369.957 | 0,12 |
| | 500.000 Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,123% | 10/07/2020 | 499.935 | 0,16 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|--------|--------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------|
| Bonos del Estado – (continuación) | | | | | | |
| Estados Unidos – (continuación) | | | | | | |
| 1.900.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,103% | 13/07/2020 | 1.899.734 | 0,62 |
| 1.070.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,103% | 14/07/2020 | 1.069.847 | 0,35 |
| 800.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,075% | 15/07/2020 | 799.883 | 0,26 |
| 410.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,105% | 16/07/2020 | 409.939 | 0,13 |
| 1.270.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,080% | 17/07/2020 | 1.269.805 | 0,41 |
| 1.240.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,161% | 20/07/2020 | 1.239.797 | 0,41 |
| 1.200.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,107% | 21/07/2020 | 1.199.800 | 0,39 |
| 1.900.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,134% | 22/07/2020 | 1.899.677 | 0,62 |
| 1.360.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,047% | 23/07/2020 | 1.359.764 | 0,44 |
| 1.200.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,261% | 24/07/2020 | 1.199.788 | 0,39 |
| 350.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,110% | 27/07/2020 | 349.935 | 0,11 |
| 1.270.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,111% | 28/07/2020 | 1.269.759 | 0,41 |
| 1.500.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,172% | 31/07/2020 | 1.499.700 | 0,49 |
| 610.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,154% | 03/08/2020 | 609.851 | 0,20 |
| 1.310.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,115% | 04/08/2020 | 1.309.674 | 0,43 |
| 740.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,173% | 05/08/2020 | 739.813 | 0,24 |
| 500.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,116% | 06/08/2020 | 499.872 | 0,16 |
| 770.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,127% | 07/08/2020 | 769.799 | 0,25 |
| 500.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,118% | 11/08/2020 | 499.862 | 0,16 |
| 500.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,135% | 12/08/2020 | 499.860 | 0,16 |
| 530.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,119% | 13/08/2020 | 529.850 | 0,17 |
| 800.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,145% | 14/08/2020 | 799.770 | 0,26 |
| 96.000 | United States Cash Management Bill | USD | 0,134% | 28/07/2020 | 95.983 | 0,03 |
| 96.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,073% | 02/06/2020 | 96.000 | 0,03 |
| 185.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,107% | 09/06/2020 | 184.996 | 0,06 |
| 1.714.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,116% | 11/06/2020 | 1.713.954 | 0,56 |
| 529.800 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,111% | 16/06/2020 | 529.777 | 0,17 |
| 2.500.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,119% | 18/06/2020 | 2.499.876 | 0,82 |
| 770.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,120% | 23/06/2020 | 769.949 | 0,25 |
| 605.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,119% | 30/06/2020 | 604.946 | 0,20 |
| 2.385.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,121% | 14/07/2020 | 2.384.672 | 0,78 |
| 692.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,127% | 21/07/2020 | 691.887 | 0,23 |
| 4.600.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,129% | 06/08/2020 | 4.598.967 | 1,50 |
| | | | | | 59.125.571 | 19,29 |
| TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 59.126.812) | | | | | 59.125.571 | 19,29 |
| Obligaciones respaldadas por activos de agencias – 1,33% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 5.744.330 | Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) ^(g) | USD | 5,966% | 15/09/2047 | 1.188.079 | 0,39 |
| 4.341.008 | Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) ^(g) | USD | 5,966% | 15/11/2047 | 874.118 | 0,28 |
| 8.217.259 | Government National Mortgage Association (GNMA) ^(g) | USD | 6,029% | 20/08/2047 | 2.029.467 | 0,66 |
| | | | | | 4.091.664 | 1,33 |
| TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS POR ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 3.293.003) | | | | | 4.091.664 | 1,33 |
| Obligaciones respaldadas por activos no de agencias – 12,96% | | | | | | |
| Islas Caimán | | | | | | |
| 1.750.000 | Catamaran CLO Ltd. 2013-1A "DR" 144A ^{(c)(g)} | USD | 3,791% | 27/01/2028 | 1.494.533 | 0,49 |
| 3.500.000 | CIFC Funding Ltd. 2018-5A "A1" 144A ^{(c)(g)} | USD | 2,409% | 15/01/2032 | 3.432.432 | 1,12 |
| 1.000.000 | CVP CLO Ltd. 2017-2A "D" 144A ^{(c)(g)} | USD | 3,785% | 20/01/2031 | 822.162 | 0,27 |
| 1.000.000 | Jamestown CLO XI Ltd. 2018-11A "A2" 144A ^{(c)(g)} | USD | 3,011% | 14/07/2031 | 957.384 | 0,31 |
| 850.000 | LCM XXV Ltd. 25A "A" 144A ^{(c)(g)} | USD | 2,345% | 20/07/2030 | 835.315 | 0,27 |
| 1.000.000 | Midocean Credit CLO IX 2018-9A "B" 144A ^{(c)(g)} | USD | 2,885% | 20/07/2031 | 953.448 | 0,31 |
| 1.500.000 | Shackleton CLO Ltd. 2013-3A "DR" 144A ^{(c)(g)} | USD | 4,239% | 15/07/2030 | 1.255.839 | 0,41 |
| 1.500.000 | Symphony CLO Ltd. 2017-1A "B" 144A ^{(c)(g)} | USD | 2,919% | 15/07/2030 | 1.462.271 | 0,48 |
| 1.132.000 | Venture CDO Ltd. 2017-28AR "A2" 144A ^{(c)(g)} | USD | 2,379% | 21/10/2029 | 1.096.910 | 0,36 |
| 1.500.000 | Venture XXX CLO Ltd. 2017-30A "D" 144A ^{(c)(g)} | USD | 4,219% | 15/01/2031 | 1.174.819 | 0,38 |
| 642.500 | Vibrant Clo VI Ltd. 144A ^{(c)(g)} | USD | 2,356% | 20/06/2029 | 622.241 | 0,20 |
| 1.500.000 | Voya CLO Ltd. 2013-1A "CR" 144A ^{(c)(g)} | USD | 4,169% | 15/10/2030 | 1.239.005 | 0,40 |
| 1.000.000 | Wellfleet CLO Ltd. 2016-1A "DR" 144A ^{(c)(g)} | USD | 4,035% | 20/04/2028 | 871.355 | 0,29 |
| 1.500.000 | Wellfleet CLO Ltd. 2017-2A "C" 144A ^{(c)(g)} | USD | 4,535% | 20/10/2029 | 1.360.166 | 0,44 |
| 1.250.000 | Wellfleet CLO Ltd. 2018-2A "A1" 144A ^{(c)(g)} | USD | 2,335% | 20/10/2031 | 1.214.368 | 0,40 |
| 2.000.000 | York CLO-2 Ltd. 2015-1A "AR" 144A ^{(c)(g)} | USD | 2,248% | 22/01/2031 | 1.953.366 | 0,64 |
| | | | | | 20.745.614 | 6,77 |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 3.915.449 | ACE Securities Corp Home Equity Loan Trust Series 2006-ASAP6 "A2D" ^(g) | USD | 0,388% | 25/12/2036 | 1.760.261 | 0,57 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|--------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------|
| Obligaciones respaldadas por activos no de agencias - (continuación) | | | | | | |
| Estados Unidos – (continuación) | | | | | | |
| 2.257.025 | Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-W5 "M1" ^(g) | USD | 0,628% | 25/01/2036 | 1.793.048 | 0,59 |
| 2.712.293 | Banc of America Funding Corp. 2015-R3 "1A2" 144A ^{(c)(g)} | USD | 0,944% | 27/03/2036 | 2.021.879 | 0,66 |
| 1.000.000 | CHL GMSR Issuer Trust 2018-GT1 "A" 144A ^{(c)(g)} | USD | 2,918% | 25/05/2023 | 865.148 | 0,28 |
| 1.000.000 | CHL GMSR Issuer Trust 2018-GT1 "B" 144A ^{(c)(g)} | USD | 3,668% | 25/05/2023 | 710.802 | 0,23 |
| 3.019.374 | Citigroup Mortgage Loan Trust 2014-12 "2A5" 144A ^{(c)(g)} | USD | 3,535% | 25/02/2037 | 2.219.361 | 0,72 |
| 2.590.182 | GE-WMC Asset-Backed Pass Through Certificates Series 2005-1 "M2" ^(g) | USD | 0,858% | 25/10/2035 | 2.042.396 | 0,67 |
| 1.000.000 | Hertz Vehicle Financing II LP 2015-3A "A" 144A ^(c) | USD | 2,670% | 25/09/2021 | 960.388 | 0,31 |
| 1.400.000 | Hertz Vehicle Financing II LP 2016-4A "A" 144A ^(c) | USD | 2,650% | 25/07/2022 | 1.335.744 | 0,44 |
| 4.451.000 | Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust Series INABS 2007-A "2A4B" ^(g) | USD | 0,618% | 25/04/2037 | 1.443.352 | 0,47 |
| 2.119.626 | Impac Secured Assets Trust 2007-1 "A3" ^(g) | USD | 0,408% | 25/03/2037 | 1.714.199 | 0,56 |
| 1.340.761 | JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 2007-CH1 "MF2" ^(h) | USD | 4,872% | 25/11/2036 | 1.321.635 | 0,43 |
| 1.203.053 | Securitized Asset Backed Receivables LLC Trust 2006-FR3 "A3" ^(g) | USD | 0,418% | 25/05/2036 | 781.154 | 0,26 |
| | | | | | 18.969.367 | 6,19 |
| TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS POR ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste USD 42.013.734) | | | | | 39.714.981 | 12,96 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 109.121.393) | | | | | 107.282.490 | 35,00 |
| Otros valores mobiliarios | | | | | | |
| Bonos de empresa – 0,00% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 855.000 | GCB Cenveo – Escrow Shares ⁽ⁱ⁾ | USD | 8,500% | 15/09/2022 | 727 | 0,00 |
| TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 1.868) | | | | | 727 | 0,00 |
| Acciones ordinarias – 0,00% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 3.675 | Gymboree Holdings Corp. ^(j) | | | | 0 | 0,00 |
| TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 45.938) | | | | | 0 | 0,00 |
| TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS (coste USD 47.806) | | | | | 727 | 0,00 |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 237.514.905) | | | | | 246.535.509 | 80,43 |
| Contratos de futuros – 0,01% | | | | | | |
| Número de contratos | Descripción del valor | | Compromiso de mercado USD | Valor de mercado USD | Plusvalía latente en USD | % del patrimonio |
| CAD | | | | | | |
| 5 | S&P TSX 60 Index Futures 18/06/2020 | Larga | | 665.868 | 9.859 | 0,00 |
| EUR | | | | | | |
| 5 | DJ Euro STOXX 50 Index Futures 19/06/2020 | Larga | | 170.239 | 500 | 0,00 |
| 13 | Futuros sobre Euro BTP Bonos del Estado de Italia 08/06/2020 | Larga | | 2.059.887 | 36.339 | 0,01 |
| 15 | Futuros sobre OAT en euros 08/06/2020 | Larga | | 2.809.453 | 6.605 | 0,00 |
| 6 | FTSE MIB Index Futures 19/06/2020 | Larga | | 607.959 | 13.538 | 0,01 |
| 4 | Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 08/06/2020 | Larga | | 940.977 | 2.157 | 0,00 |
| | | | | 6.588.515 | 59.139 | 0,02 |
| GBP | | | | | | |
| (8) | FTSE 100 Index Futures 19/06/2020 | Corta | | (603.989) | 5.681 | 0,00 |
| HKD | | | | | | |
| (4) | Hang Seng Index Futures 29/06/2020 | Corta | | (587.227) | 8.305 | 0,00 |
| 11 | HSCEI Index Futures 29/06/2020 | Larga | | 673.497 | 2.263 | 0,00 |
| (8) | Mini Hang Seng Index Futures 29/06/2020 | Corta | | (234.891) | 4.093 | 0,00 |
| 2 | Mini H-Shares Index Futures 29/06/2020 | Larga | | 24.491 | 160 | 0,00 |
| | | | | (124.130) | 14.821 | 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 31 de mayo de 2020

Contratos de futuros – (continuación)

| Número de contratos | Descripción del valor | | Compromiso Valor de mercado USD | Plusvalía latente en USD | % del patrimonio |
|---|---|-------|---------------------------------|--------------------------|------------------|
| JPY | | | | | |
| 2 | Mini Topix Index Futures 11/06/2020 | Larga | 28.987 | 293 | 0,00 |
| 2 | Nikkei 225 Index Futures 11/06/2020 | Larga | 405.522 | 9.576 | 0,00 |
| 49 | Nikkei 225 Mini Index Futures 11/06/2020 | Larga | 993.530 | 23.065 | 0,01 |
| 1 | TOPIX Index Futures 11/06/2020 | Larga | 144.936 | 2.231 | 0,00 |
| 3 | Yen Denominated Nikkei Index Futures 11/06/2020 | Larga | 304.002 | 163 | 0,00 |
| | | | 1.876.977 | 35.328 | 0,01 |
| KRW | | | | | |
| (1) | Futuros sobre bonos del Estado de Corea del Sur 3 años 16/06/2020 | Corta | (90.557) | 24 | 0,00 |
| PLN | | | | | |
| (2) | WIG20 Index Futures 19/06/2020 | Corta | (17.045) | 285 | 0,00 |
| SGD | | | | | |
| (2) | MSCI Singapore Index Futures 29/06/2020 | Corta | (40.744) | 159 | 0,00 |
| USD | | | | | |
| (54) | CBOE Volatility Index Futures 17/06/2020 | Corta | (1.647.000) | 11.800 | 0,01 |
| 1 | E-Mini Consumer Discretionary Select Sector Futures 19/06/2020 | Larga | 125.070 | 3.900 | 0,00 |
| (50) | E-Mini S&P 500 Index Futures 19/06/2020 | Corta | (7.555.750) | 18.975 | 0,01 |
| 32 | FTSE China Index Futures 29/06/2020 | Larga | 422.240 | 899 | 0,00 |
| 2 | Japan Yen Futures 15/06/2020 | Larga | 232.525 | 444 | 0,00 |
| 1 | Mexican Peso Futures 15/06/2020 | Larga | 22.560 | 0 | 0,00 |
| (4) | Mini-Russell 2000 Index Futures 19/06/2020 | Corta | (276.440) | 3.840 | 0,00 |
| 2 | MSCI EAFE Index Futures 19/06/2020 | Larga | 172.600 | 2.390 | 0,00 |
| 4 | Swiss Franc Futures 15/06/2020 | Larga | 519.250 | 1.162 | 0,00 |
| (3) | United States Dollar Index Futures 15/06/2020 | Corta | (294.570) | 680 | 0,00 |
| (7) | Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 21/09/2020 | Corta | (1.512.219) | 4.156 | 0,00 |
| | | | (9.791.734) | 48.246 | 0,02 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | 173.542 | 0,05 |

| Número de contratos | Descripción del valor | | Compromiso Valor de mercado USD | Minusvalía latente en USD | % del patrimonio |
|---------------------|--|-------|---------------------------------|---------------------------|------------------|
| CAD | | | | | |
| 35 | Bonos del Estado de Canadá 10 años Futuros 21/09/2020 | Larga | 3.903.372 | (8.748) | (0,00) |
| EUR | | | | | |
| (1) | Amsterdam Index Futures 19/06/2020 | Corta | (118.601) | (122) | (0,00) |
| (11) | CAC 40 Index Futures 19/06/2020 | Corta | (577.325) | (18.920) | (0,01) |
| (1) | DJ Euro STOXX 50 Index Futures 19/06/2020 | Corta | (32.291) | (278) | (0,00) |
| (90) | Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 08/06/2020 | Corta | (17.247.012) | (17.035) | (0,00) |
| 1 | IBEX 35 Index Futures 19/06/2020 | Larga | 78.971 | (901) | (0,00) |
| 1 | STOXX Europe 600 Banks Index Futures 19/06/2020 | Larga | 5.004 | (178) | (0,00) |
| (1) | STOXX Europe 600 Insurance Index Futures 19/06/2020 | Corta | (12.815) | (522) | (0,00) |
| (1) | STOXX Europe 600 Utilities Index Futures 19/06/2020 | Corta | (18.564) | (1.012) | (0,00) |
| | | | (17.922.633) | (38.968) | (0,01) |
| GBP | | | | | |
| 2 | Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 28/09/2020 | Larga | 339.120 | (309) | (0,00) |
| JPY | | | | | |
| 1 | Bonos del Estado de Japón 10 años Futuros 15/06/2020 | Larga | 1.414.958 | (1.023) | (0,00) |
| (7) | Nikkei 225 Index Futures 11/06/2020 | Corta | (709.013) | (13.201) | (0,01) |
| | | | 705.945 | (14.224) | (0,01) |
| KRW | | | | | |
| 6 | Futuros sobre bonos del Estado de Corea del Sur 10 años 16/06/2020 | Larga | 648.327 | (880) | (0,00) |
| (7) | US Dollar Index Futures 15/06/2020 | Corta | (69.992) | (211) | (0,00) |
| | | | 578.335 | (1.091) | (0,00) |
| SEK | | | | | |
| (3) | OMX Stockholm 30 Index Futures 18/06/2020 | Corta | (51.877) | (828) | (0,00) |
| THB | | | | | |
| 4 | SET50 Index Futures 29/06/2020 | Larga | 22.443 | (34) | (0,00) |
| USD | | | | | |
| (2) | Australian Dollar Futures 15/06/2020 | Corta | (132.760) | (950) | (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 31 de mayo de 2020

Contratos de futuros – (continuación)

| Número de contratos | Descripción del valor | | Compromiso Valor de mercado USD | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|--|-------|---------------------------------|------------------------|------------------|
| USD – (continuación) | | | | | |
| 1 | British Pound Futures 15/06/2020 | Larga | 77.181 | (13) | (0,00) |
| (1) | Canadian Dollar Futures 16/06/2020 | Corta | (72.595) | (45) | (0,00) |
| (38) | CBOE Volatility Index Futures 22/07/2020 | Corta | (1.186.360) | (20.610) | (0,01) |
| (5) | DJIA Mini E-Cbot Index Futures 19/06/2020 | Corta | (631.225) | (8.895) | (0,00) |
| (3) | E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 19/06/2020 | Corta | (567.360) | (3.535) | (0,00) |
| (1) | E-Mini S&P MidCap 400 Index Futures 19/06/2020 | Corta | (175.310) | (380) | (0,00) |
| 1 | E-mini Utilities Sector Futures 19/06/2020 | Larga | 59.450 | (70) | (0,00) |
| (1) | Futuros sobre FX en euros 15/06/2020 | Corta | (139.019) | (2.713) | (0,00) |
| (14) | MSCI Emerging Markets Index Futures 19/06/2020 | Corta | (644.980) | (925) | (0,00) |
| 3 | MSCI Taiwan Index Futures 29/06/2020 | Larga | 123.360 | (340) | (0,00) |
| (1) | New Zealand Dollar Futures 15/06/2020 | Corta | (62.030) | (270) | (0,00) |
| 1 | Nikkei 225 Index Futures 11/06/2020 | Larga | 109.050 | (725) | (0,00) |
| (2) | SGX Nifty 50 Index Futures 25/06/2020 | Corta | (38.056) | (1.110) | (0,00) |
| 11 | Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 21/09/2020 | Larga | 1.952.500 | (2.031) | (0,00) |
| (114) | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 21/09/2020 | Corta | (15.828.187) | (21.187) | (0,01) |
| (2) | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 21/09/2020 | Corta | (313.719) | (453) | (0,00) |
| | | | (17.470.060) | (64.252) | (0,02) |
| ZAR | | | | | |
| 4 | FTSE/JSE Top 40 Index Futures 18/06/2020 | Larga | 106.758 | (990) | (0,00) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | (129.444) | (0,04) |

Contratos de divisas a plazo – (0,30%)

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|-------------|--------|---------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| AUD | 1.000.000 | CAD | 906.845 | 17/06/2020 | 5.352 | 0,00 |
| AUD | 700.959 | GBP | 375.000 | 17/06/2020 | 2.064 | 0,00 |
| AUD | 11.000.000 | JPY | 767.079.280 | 17/06/2020 | 168.103 | 0,06 |
| AUD | 23.700.000 | USD | 15.409.435 | 17/06/2020 | 320.492 | 0,12 |
| CAD | 10.600.000 | JPY | 817.292.740 | 17/06/2020 | 95.862 | 0,03 |
| CAD | 58.000.000 | USD | 41.655.962 | 17/06/2020 | 451.365 | 0,17 |
| CHF | 7.250.000 | JPY | 803.137.300 | 17/06/2020 | 61.878 | 0,01 |
| CHF | 9.750.000 | USD | 10.073.513 | 17/06/2020 | 52.861 | 0,00 |
| EUR | 9.800.000 | GBP | 8.650.036 | 17/06/2020 | 216.470 | 0,07 |
| EUR | 14.500.000 | JPY | 1.698.099.420 | 17/06/2020 | 338.159 | 0,13 |
| EUR | 42.797.000 | USD | 46.583.666 | 17/06/2020 | 1.018.335 | 0,34 |
| HKD | 1.910.000 | USD | 245.392 | 17/06/2020 | 841 | 0,00 |
| HUF | 70.430.452 | EUR | 200.000 | 17/06/2020 | 2.331 | 0,00 |
| HUF | 32.246.649 | USD | 100.000 | 17/06/2020 | 2.919 | 0,00 |
| MXN | 32.500.000 | USD | 1.362.010 | 17/06/2020 | 103.801 | 0,02 |
| NOK | 990.609 | USD | 100.000 | 17/06/2020 | 1.949 | 0,00 |
| NZD | 2.147.163 | AUD | 2.000.000 | 17/06/2020 | 4.505 | 0,00 |
| NZD | 11.600.000 | JPY | 758.786.280 | 17/06/2020 | 140.106 | 0,03 |
| NZD | 16.300.000 | USD | 9.928.005 | 17/06/2020 | 183.192 | 0,05 |
| PLN | 404.838 | USD | 100.000 | 17/06/2020 | 1.295 | 0,00 |
| RUB | 162.063.050 | USD | 2.200.000 | 17/06/2020 | 90.603 | 0,02 |
| SGD | 284.228 | USD | 200.000 | 17/06/2020 | 1.059 | 0,00 |
| USD | 15.700.000 | CNH | 111.879.959 | 17/06/2020 | 104.631 | 0,04 |
| USD | 26.419.955 | GBP | 21.375.000 | 17/06/2020 | 19.298 | 0,01 |
| USD | 30.644.984 | JPY | 3.287.700.000 | 17/06/2020 | 74.229 | 0,03 |
| CAD | 11.000 | USD | 7.907 | 19/06/2020 | 79 | 0,00 |
| CLP | 82.359.887 | USD | 100.000 | 19/06/2020 | 2.007 | 0,00 |
| EUR | 941.000 | USD | 1.021.789 | 19/06/2020 | 24.904 | 0,01 |
| INR | 7.574.588 | USD | 100.000 | 19/06/2020 | 22 | 0,00 |
| USD | 300.000 | TWD | 8.950.216 | 19/06/2020 | 1.681 | 0,00 |
| CLP | 82.013.000 | USD | 100.000 | 22/06/2020 | 1.576 | 0,00 |
| USD | 100.000 | CLP | 79.971.000 | 22/06/2020 | 953 | 0,00 |
| USD | 200.000 | CLP | 159.948.000 | 26/06/2020 | 1.903 | 0,00 |
| INR | 7.599.630 | USD | 100.000 | 29/06/2020 | 235 | 0,00 |
| USD | 300.000 | TWD | 8.991.396 | 29/06/2020 | 100 | 0,00 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | 3.495.160 | 1,14 |

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--------|-----------|--------|-----------|----------------------|------------------------|------------------|
| AUD | 627.849 | EUR | 375.000 | 17/06/2020 | (393) | (0,00) |
| AUD | 3.000.000 | NZD | 3.215.975 | 17/06/2020 | (3.801) | (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 31 de mayo de 2020

Contratos de divisas a plazo – (continuación)

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|---------------|--------|-------------|----------------------|------------------------|------------------|
| CAD | 1.090.399 | AUD | 1.200.000 | 17/06/2020 | (4.834) | (0,00) |
| CAD | 756.843 | EUR | 500.000 | 17/06/2020 | (6.678) | (0,00) |
| CNH | 108.291.727 | USD | 15.200.000 | 17/06/2020 | (104.808) | (0,03) |
| EUR | 375.000 | AUD | 635.254 | 17/06/2020 | (4.521) | (0,00) |
| EUR | 500.000 | CAD | 768.137 | 17/06/2020 | (1.521) | (0,00) |
| EUR | 100.000 | HUF | 35.088.638 | 17/06/2020 | (762) | (0,00) |
| EUR | 125.000 | NOK | 1.369.426 | 17/06/2020 | (1.900) | (0,00) |
| EUR | 125.000 | SEK | 1.331.952 | 17/06/2020 | (1.945) | (0,00) |
| GBP | 250.000 | AUD | 468.301 | 17/06/2020 | (2.037) | (0,00) |
| GBP | 8.382.799 | EUR | 9.500.000 | 17/06/2020 | (212.856) | (0,07) |
| GBP | 5.875.000 | JPY | 781.048.114 | 17/06/2020 | (6.275) | (0,01) |
| GBP | 20.100.500 | USD | 24.888.103 | 17/06/2020 | (61.606) | (0,04) |
| JPY | 790.537.880 | AUD | 11.400.000 | 17/06/2020 | (215.458) | (0,06) |
| JPY | 535.337.980 | CAD | 7.000.000 | 17/06/2020 | (104.065) | (0,03) |
| JPY | 827.119.875 | CHF | 7.500.000 | 17/06/2020 | (98.527) | (0,02) |
| JPY | 1.603.897.500 | EUR | 13.700.000 | 17/06/2020 | (324.276) | (0,10) |
| JPY | 759.652.613 | GBP | 5.750.000 | 17/06/2020 | (38.282) | (0,01) |
| JPY | 633.953.520 | NZD | 9.800.000 | 17/06/2020 | (184.293) | (0,06) |
| JPY | 3.054.500.000 | USD | 28.507.733 | 17/06/2020 | (105.395) | (0,05) |
| NOK | 500.000 | SEK | 486.476 | 17/06/2020 | (33) | (0,00) |
| SEK | 485.964 | NOK | 500.000 | 17/06/2020 | (21) | (0,00) |
| USD | 16.300.552 | AUD | 25.200.000 | 17/06/2020 | (424.939) | (0,18) |
| USD | 33.681.105 | CAD | 47.200.000 | 17/06/2020 | (585.545) | (0,19) |
| USD | 11.724.025 | CHF | 11.375.000 | 17/06/2020 | (90.079) | (0,02) |
| USD | 40.567.706 | EUR | 37.321.000 | 17/06/2020 | (943.486) | (0,33) |
| USD | 189.450 | HKD | 1.470.000 | 17/06/2020 | (59) | (0,00) |
| USD | 200.000 | HUF | 63.672.845 | 17/06/2020 | (3.218) | (0,00) |
| USD | 1.437.573 | MXN | 34.000.000 | 17/06/2020 | (95.893) | (0,03) |
| USD | 100.000 | NOK | 998.028 | 17/06/2020 | (2.712) | (0,00) |
| USD | 10.616.248 | NZD | 17.500.000 | 17/06/2020 | (239.331) | (0,06) |
| USD | 100.000 | PLN | 401.807 | 17/06/2020 | (537) | (0,00) |
| USD | 2.200.000 | RUB | 163.061.520 | 17/06/2020 | (104.715) | (0,04) |
| USD | 100.000 | SEK | 981.898 | 17/06/2020 | (3.928) | (0,00) |
| USD | 200.000 | SGD | 284.051 | 17/06/2020 | (933) | (0,00) |
| GBP | 3.292.000 | USD | 4.104.678 | 19/06/2020 | (38.628) | (0,01) |
| TWD | 8.971.894 | USD | 300.000 | 19/06/2020 | (959) | (0,00) |
| USD | 80.203 | CAD | 112.000 | 19/06/2020 | (1.108) | (0,00) |
| USD | 100.000 | CLP | 82.025.000 | 19/06/2020 | (1.592) | (0,00) |
| USD | 9.713.460 | EUR | 8.899.000 | 19/06/2020 | (185.077) | (0,03) |
| USD | 7.364.131 | GBP | 6.131.000 | 19/06/2020 | (208.453) | (0,07) |
| USD | 100.000 | INR | 7.587.130 | 19/06/2020 | (188) | (0,00) |
| CLP | 160.831.774 | USD | 200.000 | 26/06/2020 | (809) | (0,00) |
| CLP | 239.882.000 | USD | 300.000 | 30/06/2020 | (2.911) | (0,00) |
| USD | 200.000 | CLP | 163.842.226 | 30/06/2020 | (2.915) | (0,00) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | (4.422.302) | (1,44) |

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,50%)

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|-------------|--------|-------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| GBP | 69.919.239 | USD | 85.965.831 | 18/06/2020 | 393.134 | 0,13 |
| SEK | 1.025.232 | USD | 105.437 | 18/06/2020 | 3.078 | 0,00 |
| USD | 86.958.498 | GBP | 69.919.238 | 18/06/2020 | 599.532 | 0,19 |
| CHF | 4.098.073 | USD | 4.240.462 | 16/07/2020 | 19.423 | 0,01 |
| EUR | 144.988.001 | USD | 157.832.152 | 16/07/2020 | 3.533.224 | 1,15 |
| SEK | 1.013.565 | USD | 101.451 | 16/07/2020 | 5.859 | 0,00 |
| CHF | 4.098.073 | USD | 4.227.158 | 20/08/2020 | 37.080 | 0,01 |
| EUR | 145.660.624 | USD | 159.068.401 | 20/08/2020 | 3.167.271 | 1,04 |
| GBP | 65.962.830 | USD | 80.340.232 | 20/08/2020 | 1.152.825 | 0,38 |
| SEK | 1.013.565 | USD | 104.865 | 20/08/2020 | 2.478 | 0,00 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA | | | | | 8.913.904 | 2,91 |

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--------|-------------|--------|-------------|----------------------|------------------------|------------------|
| CHF | 4.155.051 | USD | 4.409.142 | 18/06/2020 | (93.569) | (0,03) |
| EUR | 149.761.654 | USD | 167.914.603 | 18/06/2020 | (1.335.112) | (0,43) |
| USD | 4.292.208 | CHF | 4.155.051 | 18/06/2020 | (23.366) | (0,01) |
| USD | 162.858.658 | EUR | 149.761.656 | 18/06/2020 | (3.720.833) | (1,21) |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

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

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|-------------|--------|-------------|----------------------|------------------------|------------------|
| USD | 102.350 | SEK | 1.025.232 | 18/06/2020 | (6.166) | (0,00) |
| GBP | 64.839.057 | USD | 81.019.717 | 16/07/2020 | (925.629) | (0,31) |
| USD | 4.222.847 | CHF | 4.098.073 | 16/07/2020 | (37.036) | (0,01) |
| USD | 158.200.655 | EUR | 144.988.002 | 16/07/2020 | (3.164.723) | (1,04) |
| USD | 78.956.698 | GBP | 64.839.056 | 16/07/2020 | (1.137.389) | (0,37) |
| USD | 104.834 | SEK | 1.013.565 | 16/07/2020 | (2.475) | (0,00) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA | | | | | (10.446.298) | (3,41) |

Opciones – 0,04%

| Tenencias | Descripción del valor | | | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|--|------------------------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------|
| Opciones adquiridas | | | | | | |
| USD | | | | | | |
| 3.400 | Call Analog Devices, Inc. | Vence 17/07/2020 | Precio de ejercicio 120,00 | (2.107) | 8.398 | 0,00 |
| 9.000 | Call Blackstone Group, Inc. | Vence 17/07/2020 | Precio de ejercicio 57,50 | 589 | 27.180 | 0,01 |
| 6.900 | Call Union Pacific Corp. | Vence 17/07/2020 | Precio de ejercicio 175,00 | (5.717) | 37.605 | 0,01 |
| 7.300 | Put Advanced Micro Devices, Inc. | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 51,00 | 1.032 | 13.359 | 0,00 |
| 12.100 | Put Micron Technology, Inc. | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 45,00 | (1.538) | 16.214 | 0,01 |
| 600 | Put NASDAQ 100 Reduced-Value Index | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 1.820,00 | (8.791) | 15.240 | 0,00 |
| 1.300 | Put NASDAQ 100 Reduced-Value Index | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 1.830,00 | (14.891) | 36.400 | 0,01 |
| 1.600 | Put NVIDIA Corp. | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 335,00 | 1.779 | 17.840 | 0,01 |
| | | | | (29.644) | 172.236 | 0,05 |
| TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 201.880) | | | | | 172.236 | 0,05 |
| Opciones suscritas | | | | | | |
| USD | | | | | | |
| (7.300) | Call Advanced Micro Devices, Inc. | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 58,00 | 370 | (5.256) | (0,00) |
| (12.100) | Call Micron Technology, Inc. | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 52,50 | (1.607) | (6.776) | (0,00) |
| (1.600) | Call NVIDIA Corp. | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 380,00 | 1.314 | (6.160) | (0,00) |
| (1.200) | Call S&P Global, Inc. | Vence 29/05/2020 | Precio de ejercicio 305,00 | (15.927) | (21.828) | (0,01) |
| (16.800) | Call Stemline Therapeutics, Inc. | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 12,50 | 2.520 | (1.680) | (0,00) |
| | | | | (13.330) | (41.700) | (0,01) |
| TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (28.370)) | | | | | (41.700) | (0,01) |
| TOTAL DE OPCIONES (coste USD 173.510) | | | | | 130.536 | 0,04 |

Contratos por diferencia – (0,18%)

| Cantidad | Descripción del valor | Divisa | Compromiso USD | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|--|--------|----------------|-----------------------|------------------|
| 5.477 | Bolsas y Mercados Espanoles SHMSF S.A. | EUR | 200.610 | 122 | 0,00 |
| 3.260 | Faurecia SE | EUR | 125.097 | 18.161 | 0,01 |
| 79.304 | Fiat Chrysler Automobiles NV | EUR | 703.517 | 68.341 | 0,02 |
| PLUSVALÍAS LATENTES EN CONTRATOS POR DIFERENCIA | | | | 86.624 | 0,03 |

| Cantidad | Descripción del valor | Divisa | Compromiso USD | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|-----------------------------------|--------|----------------|------------------------|------------------|
| 9.078 | Aon Plc. | USD | 1.801.166 | (61.186) | (0,02) |
| 11.537 | Charles Schwab Corp. | USD | 412.909 | (37.265) | (0,01) |
| 90.871 | Delphi Technologies Plc. | USD | 1.139.522 | (120.858) | (0,04) |
| 17.749 | Eldorado Resorts, Inc. | USD | 605.418 | (182.848) | (0,06) |
| 5.082 | Fidelity National Financial, Inc. | USD | 155.967 | (28.866) | (0,01) |
| 29.491 | Flutter Entertainment Plc. | GBP | 3.797.082 | (107.447) | (0,04) |
| 45.528 | Peugeot S.A. | EUR | 648.505 | (65.559) | (0,02) |
| 5.396 | WESCO International, Inc. | USD | 168.922 | (30.353) | (0,01) |
| MINUSVALÍAS LATENTES EN CONTRATOS POR DIFERENCIA | | | | (634.382) | (0,21) |
| TOTAL DE CONTRATOS POR DIFERENCIA (coste USD (7.159.159)) | | | | (547.758) | (0,18) |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

Contratos de permutas financieras – (0,03%)

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--------------------------------------|--------------------------------|---|--------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Permutas de rendimiento total | | | | | | |
| 786 | Variable (EUR a 1 mes EURIBOR) | Variable (ASML Holding NV) | EUR | 05/05/2023 | 2.010 | 0,00 |
| 6.095 | Variable (EUR a 1 mes EURIBOR) | Variable (Nexi SpA) | EUR | 05/05/2023 | 3.454 | 0,00 |
| 158 | Variable (EUR a 1 mes EURIBOR) | Variable (BE Semiconductor Industries NV) | EUR | 15/05/2023 | 367 | 0,00 |
| 1.925 | Variable (EUR a 1 mes EURIBOR) | Variable (BE Semiconductor Industries NV) | EUR | 15/05/2023 | 4.474 | 0,00 |
| 2.337 | Variable (EUR a 1 mes EURIBOR) | Variable (BE Semiconductor Industries NV) | EUR | 15/05/2023 | 5.431 | 0,00 |
| 7.997 | Variable (GBP a 1 mes LIBOR) | Variable (Experian Plc.) | GBP | 15/05/2023 | 42.914 | 0,02 |
| 13.441 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Accton Technology Corp.) | USD | 05/05/2023 | 13.772 | 0,01 |
| 3.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Accton Technology Corp.) | USD | 05/05/2023 | 3.074 | 0,00 |
| 16.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Accton Technology Corp.) | USD | 05/05/2023 | 16.394 | 0,01 |
| 408 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Adobe, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 10.943 | 0,00 |
| 3.058 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Advanced Micro Devices, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 2.136 | 0,00 |
| 1.779 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Advanced Micro Devices, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 1.242 | 0,00 |
| 23 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Alphabet, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 1.769 | 0,00 |
| 21 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Alphabet, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 1.683 | 0,00 |
| 255 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Alphabet, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 20.436 | 0,01 |
| 271 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Alphabet, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 20.848 | 0,01 |
| 111 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Alphabet, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 8.896 | 0,00 |
| 118 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Alphabet, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 9.078 | 0,00 |
| 129 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Amazon.com, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 12.218 | 0,01 |
| 78 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Amazon.com, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 7.387 | 0,00 |
| 146 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Amazon.com, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 13.828 | 0,01 |
| 62 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Amazon.com, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 5.872 | 0,00 |
| 625 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Apple, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 12.925 | 0,01 |
| 315 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Apple, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 6.514 | 0,00 |
| 22 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ASML Holding NV) | USD | 05/05/2023 | 857 | 0,00 |
| 480 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ASML Holding NV) | USD | 05/05/2023 | 18.701 | 0,01 |
| 161 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ASML Holding NV) | USD | 05/05/2023 | 6.273 | 0,00 |
| 1.427 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Atlassian Corp., Plc.) | USD | 05/05/2023 | 18.052 | 0,01 |
| 4.088 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Axcelis Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 18.008 | 0,01 |
| 1.845 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Axcelis Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 8.127 | 0,00 |
| 919 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Axcelis Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 4.048 | 0,00 |
| 2.762 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Axcelis Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 12.167 | 0,00 |
| 311 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Axcelis Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 1.370 | 0,00 |
| 1.190 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Axcelis Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 5.242 | 0,00 |
| 2.381 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Axcelis Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 10.488 | 0,00 |
| 2.260 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Ceridian HCM Holding, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 19.809 | 0,01 |
| 542 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Charter Communications, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 15.420 | 0,01 |
| 10.229 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Corning, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 22.504 | 0,01 |
| 213 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (CoStar Group, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 2.224 | 0,00 |
| 744 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (EPAM Systems, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 8.244 | 0,00 |
| 2.249 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Equifax, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 17.835 | 0,01 |
| 1.380 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Equifax, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 10.943 | 0,00 |
| 623 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Facebook, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 12.018 | 0,00 |
| 1.012 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Facebook, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 19.521 | 0,01 |
| 644 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (FleetCor Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 4.560 | 0,00 |
| 1.123 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (FleetCor Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 7.951 | 0,00 |
| 1.418 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (FleetCor Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 10.039 | 0,00 |
| 560 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (FleetCor Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 3.965 | 0,00 |
| 617 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Flex Ltd.) | USD | 05/05/2023 | 438 | 0,00 |
| 3.876 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Genpact Ltd.) | USD | 05/05/2023 | 3.760 | 0,00 |
| 8.518 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Genpact Ltd.) | USD | 05/05/2023 | 8.262 | 0,00 |
| 3.610 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Genpact Ltd.) | USD | 05/05/2023 | 3.502 | 0,00 |
| 575 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Global Payments, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 6.526 | 0,00 |
| 5.307 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Global Payments, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 60.234 | 0,02 |
| 4.385 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Global Payments, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 49.770 | 0,02 |
| 1.106 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Global Payments, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 12.553 | 0,01 |
| 2.098 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Global Payments, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 23.812 | 0,01 |
| 3.212 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (GoDaddy, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 24.957 | 0,01 |
| 1.064 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Guidewire Software) | USD | 05/05/2023 | 11.470 | 0,00 |
| 1.009 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (HubSpot, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 22.602 | 0,01 |
| 615 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (KLA Tencor Corp.) | USD | 05/05/2023 | 13.302 | 0,01 |
| 470 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (KLA Tencor Corp.) | USD | 05/05/2023 | 10.166 | 0,00 |
| 348 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (KLA Tencor Corp.) | USD | 05/05/2023 | 7.527 | 0,00 |
| 2.194 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 05/05/2023 | 14.063 | 0,01 |
| 334 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Mastercard, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 9.456 | 0,00 |
| 6.188 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (MediaTek, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 12.187 | 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 31 de mayo de 2020

Contratos de permutas financieras – (continuación)

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|------------------------------|--|--------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Swaps de rentabilidad total – (continuación) | | | | | | |
| 2.283 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Micron Technology, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 4.383 | 0,00 |
| 3.152 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (PayPal Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 78.406 | 0,03 |
| 2.278 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (PayPal Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 56.665 | 0,02 |
| 1.527 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Qualcomm, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 1.741 | 0,00 |
| 1.867 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Salesforce.com, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 17.848 | 0,01 |
| 1.026 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Salesforce.com, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 9.809 | 0,00 |
| 667 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ServiceNow, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 9.488 | 0,00 |
| 659 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ServiceNow, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 9.374 | 0,00 |
| 1.255 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Slack Technologies, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 8.233 | 0,00 |
| 4.307 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (StoneCo Ltd.) | USD | 05/05/2023 | 17.228 | 0,01 |
| 202 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (T-Mobile US, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 2.166 | 0,00 |
| 653 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (T-Mobile US, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 7.003 | 0,00 |
| 4.280 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (TransUnion) | USD | 05/05/2023 | 27.050 | 0,01 |
| 2.134 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (TransUnion) | USD | 05/05/2023 | 13.487 | 0,01 |
| 3.278 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (TriNet Group, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 9.605 | 0,00 |
| 6.035 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (TriNet Group, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 17.683 | 0,01 |
| 2.269 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (TriNet Group, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 6.648 | 0,00 |
| 2.489 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (TriNet Group, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 7.293 | 0,00 |
| 3.170 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Trupanion, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 9.193 | 0,00 |
| 1.766 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Verisign, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 7.709 | 0,00 |
| 857 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Verisign, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 3.741 | 0,00 |
| 119 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (VISA, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 1.860 | 0,00 |
| 2.318 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (WEX, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 42.999 | 0,02 |
| 877 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (WEX, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 16.268 | 0,01 |
| 518 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (WEX, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 9.609 | 0,00 |
| 200 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (WEX, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 3.710 | 0,00 |
| 120 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (WEX, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 2.226 | 0,00 |
| 858 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (WEX, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 15.916 | 0,01 |
| 701 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (WEX, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 13.004 | 0,01 |
| 586 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Workday, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 17.423 | 0,01 |
| 731 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Workday, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 21.734 | 0,01 |
| 1.569 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Zscaler, Inc.) | USD | 05/05/2023 | 31.633 | 0,01 |
| 138 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Adobe, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 2.436 | 0,00 |
| 3 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Alphabet, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 165 | 0,00 |
| 3 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Alphabet, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 168 | 0,00 |
| 25 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Amazon.com, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 68 | 0,00 |
| 835 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ASML Holding NV) | USD | 15/05/2023 | 29.033 | 0,01 |
| 337 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Charter Communications, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 12.974 | 0,01 |
| 495 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ExlService Holdings, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 3.544 | 0,00 |
| 693 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Facebook, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 10.728 | 0,00 |
| 689 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Facebook, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 10.666 | 0,00 |
| 4.631 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Genpact Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 12.041 | 0,00 |
| 4.176 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Genpact Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 10.858 | 0,00 |
| 87 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Global Payments, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 733 | 0,00 |
| 797 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Guidewire Software) | USD | 15/05/2023 | 7.205 | 0,00 |
| 1.022 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Guidewire Software) | USD | 15/05/2023 | 9.239 | 0,00 |
| 27 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Guidewire Software) | USD | 15/05/2023 | 244 | 0,00 |
| 8 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Guidewire Software) | USD | 15/05/2023 | 72 | 0,00 |
| 22 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Guidewire Software) | USD | 15/05/2023 | 199 | 0,00 |
| 524 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (KLA Tencor Corp.) | USD | 15/05/2023 | 5.151 | 0,00 |
| 1.187 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Lumentum Holdings, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 5.614 | 0,00 |
| 993 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Lumentum Holdings, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 4.697 | 0,00 |
| 1.987 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 12.597 | 0,01 |
| 1.598 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 10.131 | 0,00 |
| 359 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 2.276 | 0,00 |
| 401 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 2.542 | 0,00 |
| 840 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 5.326 | 0,00 |
| 1.341 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 8.502 | 0,00 |
| 2.162 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 13.707 | 0,01 |
| 1.861 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 11.799 | 0,00 |
| 705 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 4.470 | 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 31 de mayo de 2020

Contratos de permutas financieras – (continuación)

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|------------------------------|--|--------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Swaps de rentabilidad total – (continuación) | | | | | | |
| 1.028 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 6.517 | 0,00 |
| 983 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 6.232 | 0,00 |
| 1.446 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 9.167 | 0,00 |
| 2.894 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 18.348 | 0,01 |
| 283 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Marvell Technology Group Ltd.) | USD | 15/05/2023 | 6.608 | 0,00 |
| 1.361 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Mastercard, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 31.779 | 0,01 |
| 4.941 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (MediaTek, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 8.240 | 0,00 |
| 7.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (MediaTek, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 11.674 | 0,00 |
| 1.395 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Micron Technology, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 4.073 | 0,00 |
| 7.901 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Realtek Semiconductor Corp.) | USD | 15/05/2023 | 3.118 | 0,00 |
| 4.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Realtek Semiconductor Corp.) | USD | 15/05/2023 | 1.579 | 0,00 |
| 11.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Realtek Semiconductor Corp.) | USD | 15/05/2023 | 4.341 | 0,00 |
| 356 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ServiceNow, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 5.128 | 0,00 |
| 958 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (T-Mobile US, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 2.275 | 0,00 |
| 89 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (TriNet Group, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 757 | 0,00 |
| 4.073 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (TriNet Group, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 34.661 | 0,01 |
| 1.875 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (VISA, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 19.837 | 0,01 |
| 1.013 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (VISA, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 10.718 | 0,00 |
| 1.640 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (VISA, Inc.) | USD | 15/05/2023 | 17.351 | 0,01 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL | | | | | 1.681.341 | 0,55 |
| TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | 1.681.341 | 0,55 |

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--------------------------------------|--|---|--------|----------------------|------------------------|------------------|
| Permutas de rendimiento total | | | | | | |
| 23 | Variable (EUR a 1 mes EURIBOR) | Variable (BE Semiconductor Industries NV) | EUR | 05/05/2023 | (15) | (0,00) |
| 1.199 | Variable (EUR a 1 mes EURIBOR) | Variable (BE Semiconductor Industries NV) | EUR | 05/05/2023 | (800) | (0,00) |
| 4.153 | Variable (JPY a 1 mes LIBOR) | Variable (Taiyo Yuden Co., Ltd.) | JPY | 15/05/2023 | (3.282) | (0,00) |
| 26 | Variable (Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (8.484) | (0,00) |
| 8 | Variable (Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (2.610) | (0,00) |
| 20 | Variable (Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (6.526) | (0,00) |
| 6 | Variable (Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (1.958) | (0,00) |
| 9 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (474) | (0,00) |
| 511 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (26.889) | (0,01) |
| 80 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (4.210) | (0,00) |
| 727 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (38.255) | (0,01) |
| 85 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (4.473) | (0,00) |
| 38 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (2.000) | (0,00) |
| 249 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (13.102) | (0,01) |
| 314 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (16.523) | (0,01) |
| 163 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (15.214) | (0,01) |
| 56 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (5.227) | (0,00) |
| 174 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (16.241) | (0,01) |
| 43 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (4.014) | (0,00) |
| 53 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (4.947) | (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 31 de mayo de 2020

Contratos de permutas financieras – (continuación)

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|--|------------------------------|--------|----------------------|------------------------|------------------|
| Swaps de rentabilidad total – (continuación) | | | | | | |
| 151 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (1.537) | (0,00) |
| 105 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (9.801) | (0,00) |
| 312 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (29.122) | (0,01) |
| 742 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (7.554) | (0,00) |
| 17 | Variable (iShares Russell 2000 Growth Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (11.037) | (0,00) |
| 2 | Variable (iShares Russell Midcap Growth Index Fund) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (592) | (0,00) |
| 17 | Variable (iShares Russell Midcap Growth Index Fund) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (5.028) | (0,00) |
| 43 | Variable (iShares Russell Midcap Growth Index Fund) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (12.719) | (0,01) |
| 23 | Variable (iShares Russell Midcap Growth Index Fund) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (6.803) | (0,00) |
| 21 | Variable (iShares Russell Midcap Growth Index Fund) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (6.211) | (0,00) |
| 28 | Variable (iShares Russell Midcap Growth Index Fund) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (8.282) | (0,00) |
| 46 | Variable (iShares S&P MidCap 400 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (10.730) | (0,00) |
| 26 | Variable (iShares S&P MidCap 400 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (6.065) | (0,00) |
| 61 | Variable (iShares S&P MidCap 400 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (14.229) | (0,01) |
| 17 | Variable (iShares S&P MidCap 400 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (3.966) | (0,00) |
| 19 | Variable (iShares S&P MidCap 400 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (4.432) | (0,00) |
| 24 | Variable (iShares S&P MidCap 400 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (5.598) | (0,00) |
| 204 | Variable (iShares S&P SmallCap 600 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (16.587) | (0,01) |
| 109 | Variable (iShares S&P SmallCap 600 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (8.863) | (0,00) |
| 237 | Variable (iShares S&P SmallCap 600 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (19.270) | (0,01) |
| 51 | Variable (iShares S&P SmallCap 600 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (4.147) | (0,00) |
| 84 | Variable (iShares S&P SmallCap 600 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (6.830) | (0,00) |
| 49 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (728) | (0,00) |
| 252 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (3.745) | (0,00) |
| 158 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (2.348) | (0,00) |
| 48 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (713) | (0,00) |
| 469 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (6.971) | (0,00) |
| 158 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (503) | (0,00) |
| 236 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (3.508) | (0,00) |
| 240 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (3.567) | (0,00) |
| 170 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (2.527) | (0,00) |
| 23 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (14.568) | (0,01) |
| 40 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (25.336) | (0,01) |
| 10 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (6.334) | (0,00) |
| 14 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (8.867) | (0,00) |
| 176 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (111.477) | (0,04) |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Global Multi-Manager Alternatives Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

Contratos de permutas financieras – (continuación)

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|--|--------------------------------------|--------|----------------------|------------------------|------------------|
| Swaps de rentabilidad total – (continuación) | | | | | | |
| 360 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (228.020) | (0,08) |
| 160 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (101.342) | (0,03) |
| 7 | Variable (S&P 500 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (2.293) | (0,00) |
| 4 | Variable (S&P 500 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (1.311) | (0,00) |
| 78 | Variable (Stuart Olson, Inc.) | Variable (EUR a 1 mes LIBOR) | USD | 05/05/2023 | (11.287) | (0,01) |
| 9.342 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (8x8, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (13.079) | (0,01) |
| 155 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (8x8, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (217) | (0,00) |
| 128 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (CoStar Group, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (241) | (0,00) |
| 4.551 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ExlService Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (2.230) | (0,00) |
| 3.575 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ExlService Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (1.752) | (0,00) |
| 1.755 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (ExlService Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (860) | (0,00) |
| 380 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Globalwafers Co., Ltd.) | USD | 05/05/2023 | (409) | (0,00) |
| 9.152 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Globalwafers Co., Ltd.) | USD | 05/05/2023 | (9.848) | (0,00) |
| 2.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Globalwafers Co., Ltd.) | USD | 05/05/2023 | (2.152) | (0,00) |
| 4.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Globalwafers Co., Ltd.) | USD | 05/05/2023 | (4.304) | (0,00) |
| 5.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Globalwafers Co., Ltd.) | USD | 05/05/2023 | (5.380) | (0,00) |
| 4.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Globalwafers Co., Ltd.) | USD | 05/05/2023 | (4.304) | (0,00) |
| 129 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Lumentum Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (1.236) | (0,00) |
| 86.388 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Lumentum Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (10.088) | (0,00) |
| 124 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Lumentum Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (1.188) | (0,00) |
| 928 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Lumentum Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (8.890) | (0,00) |
| 1.026 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Lumentum Holdings, Inc.) | USD | 05/05/2023 | (9.829) | (0,00) |
| 6 | Variable (Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (1.554) | (0,00) |
| 271 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (18.734) | (0,01) |
| 89 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (6.153) | (0,00) |
| 113 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (7.812) | (0,00) |
| 195 | Variable (CSOP Source FTSE China A50 ETF Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (13.480) | (0,01) |
| 35 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (1.911) | (0,00) |
| 400 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (11.604) | (0,01) |
| 851 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (24.687) | (0,01) |
| 24 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (1.310) | (0,00) |
| 151 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (4.381) | (0,00) |
| 387 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (11.227) | (0,00) |
| 317 | Variable (iShares North American Tech-Multimedia Networking Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (17.305) | (0,01) |
| 100 | Variable (iShares Russell 2000 Growth Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (53.613) | (0,02) |
| 45 | Variable (iShares Russell 2000 Growth Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (24.126) | (0,01) |
| 3 | Variable (iShares Russell Midcap Growth Index Fund) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (685) | (0,00) |
| 80 | Variable (iShares Russell Midcap Growth Index Fund) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (18.277) | (0,01) |
| 8 | Variable (iShares S&P MidCap 400 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (2.203) | (0,00) |
| 9 | Variable (iShares S&P SmallCap 600 Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (1.042) | (0,00) |
| 93 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (1.115) | (0,00) |
| 248 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (2.973) | (0,00) |
| 108 | Variable (MSCI Emerging Markets Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (1.295) | (0,00) |
| 9 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (3.308) | (0,00) |
| 20 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (7.351) | (0,00) |
| 22 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (8.086) | (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 31 de mayo de 2020

Contratos de permutas financieras – (continuación)

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|--|-----------------------------------|--------|----------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Swaps de rentabilidad total – (continuación) | | | | | | |
| 7 | Variable (NASDAQ 100 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (2.573) | (0,00) |
| 28 | Variable (S&P 500 High Beta Index TR) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (53.344) | (0,02) |
| 2 | Variable (S&P 500 High Beta Index TR) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (3.810) | (0,00) |
| 22 | Variable (S&P 500 High Beta Index TR) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (41.913) | (0,02) |
| 10 | Variable (S&P 500 High Beta Index TR) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (19.051) | (0,01) |
| 8 | Variable (S&P 500 High Beta Index TR) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (15.241) | (0,01) |
| 12 | Variable (S&P 500 High Beta Index TR) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (22.862) | (0,01) |
| 4 | Variable (S&P 500 High Beta Index TR) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (7.621) | (0,00) |
| 4 | Variable (S&P 500 Total Return Index) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (1.322) | (0,00) |
| 38 | Variable (Stuart Olson, Inc.) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (5.066) | (0,00) |
| 426 | Variable (Stuart Olson, Inc.) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (56.792) | (0,02) |
| 1.222 | Variable (Stuart Olson, Inc.) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (162.911) | (0,05) |
| 678 | Variable (Stuart Olson, Inc.) | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 15/05/2023 | (90.388) | (0,03) |
| 78 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Atlassian Corp., Plc.) | USD | 15/05/2023 | (333) | (0,00) |
| 236 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Bandwidth, Inc.) | USD | 15/05/2023 | (1.307) | (0,00) |
| 349 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Bandwidth, Inc.) | USD | 15/05/2023 | (1.933) | (0,00) |
| 224 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Bandwidth, Inc.) | USD | 15/05/2023 | (1.241) | (0,00) |
| 322 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Bandwidth, Inc.) | USD | 15/05/2023 | (1.784) | (0,00) |
| 538 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Bandwidth, Inc.) | USD | 15/05/2023 | (2.981) | (0,00) |
| 895 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Bandwidth, Inc.) | USD | 15/05/2023 | (4.958) | (0,00) |
| 6.000 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Globalwafers Co., Ltd.) | USD | 15/05/2023 | (2.045) | (0,00) |
| 466 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Netflix) | USD | 15/05/2023 | (17.261) | (0,01) |
| 476 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Netflix) | USD | 15/05/2023 | (17.631) | (0,01) |
| 229 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Netflix) | USD | 15/05/2023 | (8.482) | (0,00) |
| 235 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Netflix) | USD | 15/05/2023 | (8.704) | (0,00) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL | | | | | (1.781.885) | (0,58) |
| TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | (1.781.885) | (0,58) |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 230.529.256) | | | | | 243.602.305 | 79,47 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | 62.906.195 | 20,53 |
| PATRIMONIO | | | | | 306.508.500 | 100,00 |
| | | | | | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
| TOTAL DE INVERSIONES | | | | | | |
| Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 237.514.905) | | | | | 246.535.509 | 80,43 |
| Plusvalía latente sobre contratos de futuros | | | | | 173.542 | 0,05 |
| Minusvalía latente sobre contratos de futuros | | | | | (129.444) | (0,04) |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | | | | | 3.495.160 | 1,14 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | | | | | (4.422.302) | (1,44) |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | | | | | 8.913.904 | 2,91 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | | | | | (10.446.298) | (3,41) |
| Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 201.880) | | | | | 172.236 | 0,05 |
| Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (28.370)) | | | | | (41.700) | (0,01) |
| Plusvalías no materializadas en contratos por diferencia | | | | | 86.624 | 0,03 |
| Minusvalías no materializadas en contratos por diferencia | | | | | (634.382) | (0,21) |
| Plusvalía latente sobre contratos de permutas | | | | | 1.681.341 | 0,55 |
| Minusvalía latente sobre contratos de permutas | | | | | (1.781.885) | (0,58) |
| Otros activos y pasivos | | | | | 62.906.195 | 20,53 |
| Patrimonio | | | | | 306.508.500 | 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 31 de mayo de 2020

Los Comisionistas de futuros fueron Credit Suisse Securities (USA) LLC y Deutsche Bank AG.

Las entidades de contrapartida de los contratos en divisas a plazo fueron Deutsche Bank AG, Deutsche Bank Trust Company Americas, Morgan Stanley & Co. International Plc. y Morgan Stanley & Co., Inc.

La contraparte de los contratos de opciones fue Morgan Stanley & Co., Inc.

La contraparte de los contratos por diferencia fue Morgan Stanley.

Las contrapartes de los contratos de permutas financieras fueron JP Morgan Chase Bank N.A. y Morgan Stanley & Co. International Plc.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2020, medida como porcentaje del VL, es del 3,11%.

- ^(a) Los tipos de interés representan bien el tipo de cupón establecido, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo de reajuste vigente que se basa en los índices de los tipos de interés.
- ^(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 es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- ^(d) 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)).
- ^(e) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.
- ^(f) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 era el 0,258%.
- ^(g) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2020.
- ^(h) Este título tiene un cupón escalonado que pasará al segundo tipo en una fecha determinada del futuro.
- ⁽ⁱ⁾ La valoración de este valor la realiza el Tasado. Consulte la nota 4.

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

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio | Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|----------------------|------------------|---|---|----------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | | Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Acciones ordinarias – 97,09% | | | | China – (continuación) | | | |
| Argentina | | | | 262.000 | China Yuhua Education Corp., Ltd. 144A ^(b) | 255.673 | 0,09 |
| 14.595 | Banco Macro S.A.—ADR ^(a) | 271.175 | 0,09 | 997.000 | CNOOC Ltd. | 1.118.936 | 0,38 |
| 8.826 | Globant S.A. | 1.251.262 | 0,43 | 252.000 | COSCO SHIPPING Energy Transportation Co., Ltd. "H" | 124.594 | 0,04 |
| 50.816 | Grupo Financiero Galicia S.A.—ADR ^(a) | 434.985 | 0,15 | 505.000 | Country Garden Services Holdings Co., Ltd. | 2.367.572 | 0,81 |
| 1.900 | MercadoLibre, Inc. | 1.600.997 | 0,55 | 209.500 | CSC Financial Co., Ltd. 144A "H" ^(b) | 184.861 | 0,06 |
| | | 3.558.419 | 1,22 | 87.400 | ENN Energy Holdings Ltd. | 1.019.944 | 0,35 |
| Brasil | | | | 956.500 | Great Wall Motor Co., Ltd. "H" | 605.766 | 0,21 |
| 66.200 | Alpargatas S.A.—Preferente | 308.193 | 0,11 | 6.299 | GSX Techedu, Inc.—ADR ^(a) | 192.183 | 0,07 |
| 124.900 | B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao | 1.052.622 | 0,36 | 1.466.000 | Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H" | 946.977 | 0,32 |
| 129.500 | Banco do Brasil S.A. | 715.360 | 0,25 | 157.038 | JD.com, Inc.—ADR ^(a) | 8.098.450 | 2,78 |
| 21.600 | Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA | 232.318 | 0,08 | 390.000 | Li Ning Co., Ltd. | 1.308.279 | 0,45 |
| 23.300 | Cia Paranaense de Energia – Preferente | 282.629 | 0,10 | 129.500 | Meituan Dianping "B" | 2.454.970 | 0,84 |
| 14.100 | Cosan S.A. | 170.255 | 0,06 | 12.683 | NetEase, Inc.—ADR ^(a) | 4.645.656 | 1,60 |
| 272.600 | Embraer S.A. | 341.098 | 0,12 | 2.919.000 | People's Insurance Co. Group of China Ltd. "H" | 877.095 | 0,30 |
| 266.900 | JBS S.A. | 1.069.181 | 0,37 | 90.300 | Ping An Healthcare and Technology Co., Ltd. 144A ^(b) | 1.190.159 | 0,41 |
| 137.600 | Magazine Luiza S.A. | 1.632.124 | 0,56 | 279.000 | Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" | 2.747.282 | 0,94 |
| 138.200 | Marfrig Global Foods S.A. | 329.069 | 0,11 | 1.434.000 | Postal Savings Bank of China Co., Ltd. "H" 144A ^(b) | 912.620 | 0,31 |
| 102.400 | Notre Dame Intermedica Participacoes S.A. | 1.159.771 | 0,40 | 1.656.000 | Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd. | 162.263 | 0,06 |
| 92.100 | Petroleo Brasileiro S.A.—ADR ^(a) | 687.066 | 0,24 | 12.550 | Silergy Corp. | 673.947 | 0,23 |
| 176.000 | Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A. | 758.804 | 0,26 | 226.000 | Sinotruk Hong Kong Ltd. | 548.737 | 0,19 |
| 35.600 | Raia Drogasil S.A. | 709.779 | 0,24 | 41.700 | Sunny Optical Technology Group Co., Ltd. | 551.493 | 0,19 |
| 43.300 | SLC Agricola S.A. | 198.714 | 0,07 | 17.500 | TAL Education Group—ADR ^(a) | 980.350 | 0,34 |
| 14.500 | Telefonica Brasil S.A.—Preferente | 124.790 | 0,04 | 308.100 | Tencent Holdings Ltd. | 16.232.898 | 5,58 |
| 149.800 | TIM Participacoes S.A. | 364.408 | 0,12 | 126.000 | Tingyi Cayman Islands Holding Corp. | 216.567 | 0,07 |
| 139.700 | TOTVS S.A. | 514.899 | 0,18 | 32.429 | Vipshop Holdings Ltd.—ADR ^(a) | 512.703 | 0,18 |
| 28.400 | Transmissora Alianca de Energia Eletrica S.A. | 149.723 | 0,05 | 135.000 | Weichai Power Co., Ltd. "H" | 234.118 | 0,08 |
| 294.600 | WEG S.A. | 2.185.194 | 0,75 | 146.000 | Wuxi Biologics Cayman, Inc. 144A ^(b) | 2.293.493 | 0,79 |
| | | 12.985.997 | 4,47 | 130.000 | YiChang HEC ChangJiang Pharmaceutical Co., Ltd. "H" 144A ^(b) | 460.331 | 0,16 |
| Chile | | | | 15.820 | Yum China Holdings, Inc. | 714.906 | 0,25 |
| 6.873.488 | Enel Americas S.A. | 992.029 | 0,34 | 98.500 | Zhongsheng Group Holdings Ltd. | 506.105 | 0,17 |
| China | | | | 1.052.600 | Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd. "H" | 862.707 | 0,30 |
| 3.809.000 | Agricultural Bank of China Ltd. "H" | 1.539.227 | 0,53 | | | 100.788.532 | 34,65 |
| 90.190 | Alibaba Group Holding Ltd.—ADR ^(a) | 17.871.149 | 6,14 | Egipto | | | |
| 174.250 | A-Living Services Co., Ltd. 144A. "H" ^(b) | 933.868 | 0,32 | 22.018 | Commercial International Bank Egypt SAE | 86.781 | 0,03 |
| 435.000 | Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H" | 3.258.574 | 1,12 | 29.384 | Commercial International Bank Egypt SAE—GDR ^(a) | 114.450 | 0,04 |
| 270.900 | ANTA Sports Products Ltd. | 2.414.578 | 0,83 | | | 201.231 | 0,07 |
| 218.500 | BAIC Motor Corp., Ltd. 144A "H" ^(b) | 87.955 | 0,03 | Hong Kong | | | |
| 22.030 | Baidu, Inc.—ADR ^(a) | 2.294.204 | 0,79 | 129.200 | AIA Group Ltd. | 1.040.711 | 0,36 |
| 8.026.999 | Bank of China Ltd. "H" | 2.930.373 | 1,01 | 354.000 | Alibaba Health Information Technology Ltd. | 829.504 | 0,28 |
| 325.000 | Bank of Communications Co., Ltd. "H" | 196.979 | 0,07 | 669.500 | China Mobile Ltd. | 4.695.947 | 1,61 |
| 34.600 | Beijing Chunlizhengda Medical Instruments Co., Ltd. "H" | 220.858 | 0,08 | 251.000 | China Overseas Grand Oceans Group Ltd. | 133.520 | 0,05 |
| 843.000 | CGN Power Co., Ltd. 144A "H" ^(b) | 193.521 | 0,07 | 519.000 | China Overseas Land & Investment Ltd. | 1.580.237 | 0,54 |
| 3.610.000 | China Cinda Asset Management Co., Ltd. "H" | 666.377 | 0,23 | 339.000 | China Resources Beer Holdings Co., Ltd. | 1.795.881 | 0,62 |
| 7.002.000 | China Construction Bank Corp. "H" | 5.497.576 | 1,89 | 1.234.000 | China Resources Cement Holdings Ltd. | 1.549.256 | 0,53 |
| 716.000 | China Galaxy Securities Co., Ltd. "H" | 343.848 | 0,12 | 3.712.000 | China Unicom Hong Kong Ltd. | 2.149.869 | 0,74 |
| 336.000 | China International Capital Corp., Ltd. 144A "H" ^(b) | 544.069 | 0,19 | 2.285.000 | CITIC Ltd. | 2.173.019 | 0,75 |
| 575.000 | China Lesso Group Holdings Ltd. | 694.443 | 0,24 | 236.000 | Ever Sunshine Lifestyle Services Group Ltd. | 370.289 | 0,13 |
| 787.000 | China Life Insurance Co., Ltd. "H" (Seguros) | 1.473.426 | 0,51 | | | | |
| 62.400 | China Literature Ltd. 144A ^(b) | 353.263 | 0,12 | | | | |
| 771.000 | China Medical System Holdings Ltd. | 878.573 | 0,30 | | | | |
| 328.000 | China Merchants Bank Co., Ltd. "H" | 1.535.201 | 0,53 | | | | |
| 1.148.000 | China National Building Material Co., Ltd. "H" | 1.289.399 | 0,44 | | | | |
| 614.000 | China Oilfield Services Ltd. "H" | 533.791 | 0,18 | | | | |
| 567.000 | China Shenhua Energy Co., Ltd. "H" | 1.035.645 | 0,36 | | | | |

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 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|----------------------|------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Hong Kong – (continuación) | | | |
| 354.000 | Sun Art Retail Group Ltd. | 541.820 | 0,19 |
| 1.682.000 | Yuexiu Property Co., Ltd. | 301.809 | 0,10 |
| | | 17.161.862 | 5,90 |
| Hungría | | | |
| 14.675 | OTP Bank Nyrt | 490.918 | 0,17 |
| 28.317 | Richter Gedeon Nyrt | 608.771 | 0,21 |
| | | 1.099.689 | 0,38 |
| India | | | |
| 18.712 | Amara Raja Batteries Ltd. | 151.705 | 0,05 |
| 7.724 | Apollo Hospitals Enterprise Ltd. | 138.353 | 0,05 |
| 46.137 | Asian Paints Ltd. | 1.027.239 | 0,35 |
| 24.335 | Avanti Feeds Ltd. | 133.496 | 0,05 |
| 6.895 | Bata India Ltd. | 120.835 | 0,04 |
| 40.513 | Bharti Airtel Ltd. | 295.728 | 0,10 |
| 259.472 | Canara Bank | 287.369 | 0,10 |
| 59.588 | Century Textiles & Industries Ltd. | 224.908 | 0,08 |
| 13.048 | Dr Reddy's Laboratories Ltd. | 701.232 | 0,24 |
| 6.334 | Dr Reddy's Laboratories Ltd.—ADR ^(a) | 334.055 | 0,12 |
| 41.649 | Gujarat Gas Ltd. | 132.333 | 0,05 |
| 3.381 | HDFC Bank Ltd. | 42.488 | 0,01 |
| 42.000 | HDFC Bank Ltd.—ADR ^(a) | 1.732.920 | 0,60 |
| 52.697 | Hindustan Unilever Ltd. | 1.433.542 | 0,49 |
| 94.576 | Housing Development Finance Corp., Ltd. | 2.073.907 | 0,71 |
| 103.628 | Indiabulls Housing Finance Ltd. | 167.177 | 0,06 |
| 216.456 | Indraprastha Gas Ltd. | 1.349.872 | 0,46 |
| 92.800 | Infosys Ltd.—ADR ^(a) | 836.128 | 0,29 |
| 20.790 | Ipca Laboratories Ltd. | 410.743 | 0,14 |
| 10.385 | Jubilant Foodworks Ltd. | 227.514 | 0,08 |
| 49.132 | Mahanagar Gas Ltd. | 630.831 | 0,22 |
| 288.667 | Manappuram Finance Ltd. | 477.070 | 0,16 |
| 12.931 | Maruti Suzuki India Ltd. | 959.098 | 0,33 |
| 37.378 | Multi Commodity Exchange of India Ltd. | 656.430 | 0,23 |
| 98.570 | Muthoot Finance Ltd. | 1.124.182 | 0,39 |
| 904.233 | Oil & Natural Gas Corp., Ltd. | 996.322 | 0,34 |
| 127.580 | Petronet LNG Ltd. | 426.406 | 0,15 |
| 13.685 | Piramal Enterprises Ltd. | 175.006 | 0,06 |
| 149.711 | Power Finance Corp., Ltd. | 148.987 | 0,05 |
| 218.852 | REC Ltd. | 255.819 | 0,09 |
| 96.717 | Reliance Industries Ltd. | 1.873.723 | 0,64 |
| 27.824 | Reliance Industries Ltd.—GDR 144A ^{(a)(b)} | 1.076.789 | 0,37 |
| 50.709 | Shriram Transport Finance Co., Ltd. | 384.064 | 0,13 |
| 2.527 | SRF Ltd. | 116.348 | 0,04 |
| 21.451 | Tata Chemicals Ltd. | 86.866 | 0,03 |
| 43.134 | Ujivan Financial Services Ltd. | 97.584 | 0,03 |
| 373.361 | Wipro Ltd.—ADR ^(a) | 1.217.157 | 0,42 |
| | | 22.524.226 | 7,75 |
| Indonesia | | | |
| 8.648.100 | Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT | 1.746.605 | 0,60 |
| 124.600 | Gudang Garam Tbk PT | 416.028 | 0,14 |
| 540.300 | Indofood Sukses Makmur Tbk PT | 212.993 | 0,07 |
| 1.660.000 | Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT | 358.602 | 0,13 |
| | | 2.734.228 | 0,94 |
| Malasia | | | |
| 69.100 | Hartalega Holdings Bhd | 199.313 | 0,07 |
| 91.300 | MISC Bhd | 174.599 | 0,06 |
| 528.500 | RHB Bank Bhd | 579.719 | 0,20 |
| 1.314.800 | Sime Darby Bhd | 631.851 | 0,22 |
| 773.600 | Top Glove Corp. Bhd | 2.366.620 | 0,81 |
| | | 3.952.102 | 1,36 |

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|----------------------|------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| México | | | |
| 602.900 | America Movil SAB de CV "L"—Series L | 398.463 | 0,14 |
| 917.900 | Fibra Uno Administracion S.A. de CV | 708.311 | 0,24 |
| 11.055 | Fomento Economico Mexicano SAB de CV—ADR ^(a) | 734.605 | 0,25 |
| 88.700 | Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV | 384.577 | 0,13 |
| 419.300 | Grupo Mexico SAB de CV – Serie B | 900.734 | 0,31 |
| 421.600 | Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV "A" | 661.150 | 0,23 |
| 479.700 | Wal-Mart de Mexico SAB de CV | 1.186.401 | 0,41 |
| | | 4.974.241 | 1,71 |
| Pakistán | | | |
| 126.600 | Oil & Gas Development Co., Ltd. | 89.214 | 0,03 |
| Perú | | | |
| 1.740 | Credicorp Ltd. | 238.867 | 0,08 |
| Filipinas | | | |
| 496.800 | Ayala Land, Inc. | 313.412 | 0,11 |
| 864.340 | Metropolitan Bank & Trust Co. | 600.131 | 0,20 |
| 33.320 | SM Investments Corp. | 601.420 | 0,21 |
| | | 1.514.963 | 0,52 |
| Polonia | | | |
| 23.356 | CD Projekt S.A. | 2.317.833 | 0,80 |
| 84.383 | PLAY Communications S.A. 144A ^(b) | 599.659 | 0,20 |
| | | 2.917.492 | 1,00 |
| Catar | | | |
| 215.242 | Barwa Real Estate Co. | 174.936 | 0,06 |
| 88.320 | Commercial Bank PSQC | 93.199 | 0,03 |
| 199.506 | Ooredoo QPSC | 347.043 | 0,12 |
| 39.397 | Qatar Fuel QSC | 173.011 | 0,06 |
| | | 788.189 | 0,27 |
| Rusia | | | |
| 52.023 | LUKOIL PJSC—ADR ^(a) | 3.866.872 | 1,33 |
| 145.431 | MMC Norilsk Nickel PJSC—ADR ^(a) | 4.546.417 | 1,56 |
| 139.200 | Sberbank of Russia PJSC | 394.663 | 0,14 |
| 44.774 | Sberbank of Russia PJSC—ADR ^(a) | 506.618 | 0,17 |
| 99.500 | Surgutneftegas PJSC—ADR ^(a) | 546.255 | 0,19 |
| 742.194 | VTB Bank PJSC—GDR ^(a) | 723.268 | 0,25 |
| 20.355 | X5 Retail Group NV—GDR ^(a) | 603.729 | 0,21 |
| 15.100 | Yandex NV "A" | 604.604 | 0,21 |
| | | 11.792.426 | 4,06 |
| Singapur | | | |
| 14.460 | Sea Ltd.—ADR ^(a) | 1.103.298 | 0,38 |
| Sudáfrica | | | |
| 21.732 | African Rainbow Minerals Ltd. | 209.537 | 0,07 |
| 5.285 | Anglo American Platinum Ltd. | 336.640 | 0,12 |
| 29.764 | AngloGold Ashanti Ltd. | 720.815 | 0,25 |
| 44.700 | Aspen Pharmacare Holdings Ltd. | 357.493 | 0,12 |
| 43.388 | Bidvest Group Ltd. | 381.544 | 0,13 |
| 151.334 | Clicks Group Ltd. | 2.012.950 | 0,69 |
| 167.522 | Gold Fields Ltd.—ADR ^(a) | 1.296.620 | 0,45 |
| 135.987 | Investec Ltd. | 238.500 | 0,08 |
| 9.273 | Kumba Iron Ore Ltd. | 256.266 | 0,09 |
| 56.071 | MTN Group Ltd. | 169.607 | 0,06 |
| 26.821 | Naspers Ltd. "N" | 4.345.181 | 1,49 |
| 151.423 | Netcare Ltd. | 123.237 | 0,04 |
| 138.047 | Sibanye Stillwater Ltd. | 256.531 | 0,09 |
| | | 10.704.921 | 3,68 |
| Corea del Sur | | | |
| 1.320 | Celltrion, Inc. | 227.530 | 0,08 |
| 8.464 | Daelim Industrial Co., Ltd. | 630.635 | 0,22 |

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 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio | Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio | | | | |
|---|---|----------------------|------------------|--|--|----------------------|------------------|----------------------|-----------------------|------------------|--|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | | Acciones ordinarias – (continuación) | | | | | | | |
| Corea del Sur – (continuación) | | | | Tailandia – (continuación) | | | | | | | |
| 3.842 | F&F Co., Ltd. | 308.602 | 0,11 | 55.700 | Siam Cement PCL | 599.859 | 0,21 | | | | |
| 42.124 | Hana Financial Group, Inc. | 1.009.802 | 0,35 | 252.900 | Thai Beverage PCL | 112.894 | 0,04 | | | | |
| 10.780 | Hyundai Mobis Co., Ltd. | 1.721.814 | 0,59 | 1.069.300 | Thanachart Capital PCL | 1.223.306 | 0,42 | | | | |
| 1.014 | Hyundai Motor Co. | 80.118 | 0,03 | | | 6.603.474 | 2,27 | | | | |
| 46.757 | Industrial Bank of Korea | 312.295 | 0,11 | Turquía | | | | | | | |
| 50.291 | KB Financial Group, Inc. | 1.370.191 | 0,47 | 18.720 | BIM Birlesik Magazalar AS | 171.625 | 0,06 | | | | |
| 52.933 | Kia Motors Corp. | 1.462.056 | 0,50 | 149.279 | Haci Omer Sabanci Holding AS | 184.007 | 0,06 | | | | |
| 6.841 | Korea Investment Holdings Co., Ltd. | 290.794 | 0,10 | 376.257 | Turkiye Halk Bankasi AS | 294.888 | 0,10 | | | | |
| 1.031 | LG Household & Health Care Ltd. | 1.140.760 | 0,39 | 376.582 | Turkiye Is Bankasi AS "C" | 274.769 | 0,09 | | | | |
| 2.769 | LG Innotek Co., Ltd. | 329.702 | 0,11 | 446.297 | Turkiye Vakiflar Bankasi TAO "D" | 306.058 | 0,11 | | | | |
| 13.899 | NAVER Corp. | 2.532.852 | 0,87 | | | 1.231.347 | 0,42 | | | | |
| 3.025 | NCSoft Corp. | 1.928.711 | 0,66 | Emiratos Árabes Unidos | | | | | | | |
| 10.029 | Orion Corp. | 1.068.173 | 0,37 | 387.031 | Aldar Properties PJSC | 181.747 | 0,06 | | | | |
| 3.809 | POSCO | 557.444 | 0,19 | 272.099 | Emirates NBD Bank PJSC | 634.773 | 0,22 | | | | |
| 779 | Samsung Biologics Co., Ltd. | 391.249 | 0,13 | | | 816.520 | 0,28 | | | | |
| 347.268 | Samsung Electronics Co., Ltd. | 14.215.854 | 4,89 | TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS | | | | | | | |
| 2.622 | Seegene, Inc. | 247.496 | 0,09 | (coste USD 273.194.440) | | | | | | | |
| 106.328 | Shinhan Financial Group Co., Ltd. | 2.584.602 | 0,89 | | | 282.363.639 | 97,09 | | | | |
| 37.191 | SK Hynix, Inc. | 2.446.092 | 0,84 | Warrants – 0,11% | | | | | | | |
| 5.240 | SK Telecom Co., Ltd. | 912.662 | 0,31 | Países Bajos | | | | | | | |
| 5.824 | Soulbrain Co., Ltd. | 379.341 | 0,13 | 28.880 | Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC—JP, exp. 10/21—Warrants ^(c) | 105.859 | 0,04 | | | | |
| 65.965 | Woori Financial Group, Inc. | 484.841 | 0,17 | | | | | | | | |
| | | 36.633.616 | 12,60 | Reino Unido | | | | | | | |
| Taiwán | | | | 60.600 | Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC—HSBC, exp. 10/20—Warrants ^(c) | 222.127 | 0,07 | | | | |
| 113.000 | Airtac International Group | 1.927.804 | 0,66 | TOTAL DE WARRANTS | | | | | | | |
| 375.000 | Asia Cement Corp. | 542.181 | 0,19 | (coste USD 312.352) | | | | | | | |
| 5.000 | ASPEED Technology, Inc. | 258.410 | 0,09 | Fondos de inversión – 1,72% | | | | | | | |
| 299.000 | Cathay Financial Holding Co., Ltd. | 398.040 | 0,14 | Irlanda | | | | | | | |
| 425.000 | ChipMOS Technologies, Inc. | 435.749 | 0,15 | 818.283 | Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(d)(e)} | 818.283 | 0,28 | | | | |
| 894.000 | CTBC Financial Holding Co., Ltd. | 592.389 | 0,20 | 37.696 | iShares China Large Cap UCITS ETF | 4.192.407 | 1,44 | | | | |
| 166.000 | Elan Microelectronics Corp. | 550.673 | 0,19 | | | 5.010.690 | 1,72 | | | | |
| 38.000 | Elite Material Co., Ltd. | 185.851 | 0,06 | TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN | | | | | | | |
| 409.000 | Foxconn Technology Co., Ltd. | 732.301 | 0,25 | (coste USD 5.120.210) | | | | | | | |
| 1.872.000 | Fubon Financial Holding Co., Ltd. | 2.637.247 | 0,91 | TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL | | | | | | | |
| 85.000 | Giant Manufacturing Co., Ltd. | 663.564 | 0,23 | (coste USD 278.627.002) | | | | | | | |
| 771.000 | Hon Hai Precision Industry Co., Ltd. | 1.939.913 | 0,67 | VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS | | | | | | | |
| 12.000 | International Games System Co., Ltd. | 223.600 | 0,08 | (coste USD 278.627.002) | | | | | | | |
| 13.000 | Largan Precision Co., Ltd. | 1.651.129 | 0,57 | Contratos de divisas a plazo – 0,00% | | | | | | | |
| 60.000 | Lotes Co., Ltd. | 802.579 | 0,28 | Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio | |
| 171.000 | Macronix International | 181.887 | 0,06 | HUF | 20.261.786 | USD | 64.207 | 02/06/2020 | 469 | 0,00 | |
| 108.000 | MediaTek, Inc. | 1.656.657 | 0,57 | USD | 418.341 | ZAR | 7.293.235 | 02/06/2020 | 2.096 | 0,00 | |
| 39.000 | Phison Electronics Corp. | 356.985 | 0,12 | PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | | | |
| 116.000 | Pixart Imaging, Inc. | 631.657 | 0,22 | 2.565 | | | | | | | |
| 72.000 | President Chain Store Corp. | 707.753 | 0,24 | 0,00 | | | | | | | |
| 61.000 | Radiant Opto-Electronics Corp. | 208.427 | 0,07 | | | | | | | | |
| 232.000 | Realtek Semiconductor Corp. | 1.989.982 | 0,68 | | | | | | | | |
| 1.569.000 | Shin Kong Financial Holding Co., Ltd. | 434.345 | 0,15 | | | | | | | | |
| 556.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. | 5.389.010 | 1,85 | | | | | | | | |
| 148.500 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.—ADR ^(a) | 7.484.400 | 2,57 | | | | | | | | |
| 90.000 | Tripod Technology Corp. | 335.937 | 0,12 | | | | | | | | |
| 68.000 | TXC Corp. | 132.526 | 0,05 | | | | | | | | |
| 588.000 | United Microelectronics Corp. | 301.956 | 0,10 | | | | | | | | |
| 160.000 | Win Semiconductors Corp. | 1.370.546 | 0,47 | | | | | | | | |
| 74.308 | Wiwynn Corp. | 1.975.530 | 0,68 | | | | | | | | |
| 21.000 | Yageo Corp. | 257.728 | 0,09 | | | | | | | | |
| | | 36.956.756 | 12,71 | | | | | | | | |
| Tailandia | | | | | | | | | | | |
| 68.700 | Carabao Group PCL | 209.209 | 0,07 | | | | | | | | |
| 1.290.600 | Charoen Pokphand Foods PCL | 1.277.480 | 0,44 | | | | | | | | |
| 185.400 | Electricity Generating PCL | 1.600.578 | 0,55 | | | | | | | | |
| 374.500 | Gulf Energy Development PCL | 444.164 | 0,15 | | | | | | | | |
| 1.240.500 | Krung Thai Bank PCL | 404.542 | 0,14 | | | | | | | | |
| 235.300 | Osotspa PCL | 313.664 | 0,11 | | | | | | | | |
| 905.200 | PTG Energy PCL | 417.778 | 0,14 | | | | | | | | |

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 31 de mayo de 2020

Contratos de divisas a plazo – (continuación)

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|--------|--------|---------|----------------------|-----------------------------|-------------------------|
| USD | 55.044 | QAR | 202.307 | 01/06/2020 | (519) | (0,00) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | (519) | (0,00) |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 278.627.002) | | | | | 287.704.361 | 98,92 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | 3.140.921 | 1,08 |
| PATRIMONIO | | | | | 290.845.282 | 100,00 |
| TOTAL DE INVERSIONES | | | | | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
| Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 278.627.002) | | | | | 287.702.315 | 98,92 |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | | | | | 2.565 | 0,00 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | | | | | (519) | (0,00) |
| Otros activos y pasivos | | | | | 3.140.921 | 1,08 |
| Patrimonio | | | | | 290.845.282 | 100,00 |

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Brown Brothers Harriman & Co. y State Street Bank & Trust.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2020, medida como porcentaje del VL, es del 0,00%.

* Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2020. Consulte la nota 6.

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

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

(c) La valoración de este título la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

(d) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

(e) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 era el 0,258%.

| Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2020 | % del patrimonio |
|--|------------------|
| Acciones ordinarias | |
| Internet | 20,21 |
| Semiconductores | 12,46 |
| Bancos | 10,77 |
| Servicios financieros diversos | 4,98 |
| Venta al por menor | 4,87 |
| Petróleo y gas | 3,64 |
| Telecomunicaciones | 3,57 |
| Software | 3,11 |
| Alimentación, bebidas y tabaco | 2,98 |
| Minería | 2,85 |
| Otros | 27,65 |
| TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS | 97,09 |
| Fondos de inversión | 1,72 |
| Warrants | |
| Bancos | 0,07 |
| Servicios financieros diversos | 0,04 |
| TOTAL DE WARRANTS | 0,11 |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | 0,00 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | (0,00) |
| Otros activos y pasivos | 1,08 |
| 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 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado EUR | % del patrimonio | Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado EUR | % del patrimonio |
|---|---|-------------------------|------------------|---|---|-------------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | | Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Acciones ordinarias – 97,86% | | | | Alemania – (continuación) | | | |
| Austria | | | | Irlanda | | | |
| | 33.807 Andritz AG | 1.112.927 | 0,23 | 49.481 | CRH Plc. | 1.467.112 | 0,30 |
| | 61.742 Erste Group Bank AG | 1.226.196 | 0,25 | Italia | | | |
| + | 48.207 Porr AG | 731.782 | 0,15 | 7.595.500 | Telecom Italia SpA | 2.527.783 | 0,51 |
| | 157.100 Wienerberger AG | 2.832.513 | 0,57 | 349.417 | UniCredit SpA | 2.684.221 | 0,55 |
| | | 5.903.418 | 1,20 | | | 5.212.004 | 1,06 |
| Bélgica | | | | Luxemburgo | | | |
| | 93.800 KBC Group NV | 4.504.276 | 0,91 | + | 547.831 ArcelorMittal S.A. | 4.749.147 | 0,96 |
| | 75.365 Carlsberg A/S "B" | 1.056.617 | 0,21 | | 53.995 Millicom International Cellular S.A.—SDR | 1.161.920 | 0,24 |
| | 108.702 UCB S.A. | 9.846.227 | 2,00 | | | 5.911.067 | 1,20 |
| | | 15.407.120 | 3,12 | Países Bajos | | | |
| Dinamarca | | | | 81.959 | Aalberts NV | 2.049.794 | 0,42 |
| | 6.210 ALK-Abello A/S | 1.489.609 | 0,30 | 52.700 | Akzo Nobel NV | 3.889.260 | 0,79 |
| | 36.300 Carlsberg A/S "B" | 4.260.185 | 0,87 | 6.064 | ASM International NV | 637.630 | 0,13 |
| | 9.258 DSV Panalpina A/S | 889.787 | 0,18 | 6.659 | ASML Holding NV | 1.666.858 | 0,34 |
| | 66.500 GN Store Nord A/S | 3.269.706 | 0,66 | 127.030 | BE Semiconductor Industries NV | 4.372.373 | 0,89 |
| | 16.417 Netcompany Group A/S 144A ^(a) | 881.863 | 0,18 | 247.616 | Boskalis Westminster | 4.162.425 | 0,84 |
| | | 10.791.150 | 2,19 | 82.085 | Heineken NV | 6.781.863 | 1,37 |
| Finlandia | | | | 1.149.500 | Koninklijke KPN NV | 2.541.544 | 0,52 |
| | 17.356 Kone OYJ "B" | 1.045.873 | 0,21 | 53.148 | QIAGEN NV | 2.094.563 | 0,42 |
| | 32.403 Metso OYJ | 944.223 | 0,19 | 34.585 | Wolters Kluwer NV | 2.438.242 | 0,49 |
| | 89.200 Neste OYJ | 3.217.444 | 0,65 | | | 30.634.552 | 6,21 |
| | 253.408 Outotec OYJ | 1.156.554 | 0,23 | Portugal | | | |
| | 61.300 Sampo OYJ "A" | 1.996.541 | 0,41 | 248.525 | Jeronimo Martins SGPS S.A. | 3.803.675 | 0,77 |
| | | 8.360.635 | 1,69 | España | | | |
| Francia | | | | 136.154 | Almirall S.A. | 1.620.233 | 0,33 |
| | 46.300 Airbus S.E. | 2.684.937 | 0,55 | 405.716 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. | 1.149.799 | 0,23 |
| | 30.179 Amundi S.A. 144A ^(a) | 1.993.323 | 0,40 | 1.897.467 | Banco Santander S.A. | 3.899.295 | 0,79 |
| | 23.512 Atos S.E. | 1.597.405 | 0,32 | 68.617 | Ebro Foods S.A. | 1.295.489 | 0,26 |
| | 346.958 AXA S.A. | 5.743.543 | 1,16 | 81.896 | Grifols S.A. | 2.293.907 | 0,46 |
| | 137.609 BNP Paribas S.A. | 4.503.255 | 0,91 | 401.100 | Iberdrola S.A. | 3.914.736 | 0,79 |
| | 139.732 Bouygues S.A. | 3.909.701 | 0,79 | 165.315 | Indra Sistemas S.A. | 1.163.818 | 0,24 |
| | 155.000 Cie de Saint-Gobain | 4.510.500 | 0,91 | 45.587 | Laboratorios Farmaceuticos Rovi S.A. | 1.062.177 | 0,22 |
| | 43.900 Edenred | 1.673.907 | 0,34 | 61.099 | Masmovil Ibercom S.A. | 1.146.828 | 0,23 |
| | 246.819 Elior Group S.A. 144A ^(a) | 1.377.250 | 0,28 | 424.900 | Repsol S.A. | 3.568.310 | 0,72 |
| | 338.078 Elis S.A. | 3.779.712 | 0,77 | 1.018.348 | Telefonica S.A. | 4.327.979 | 0,88 |
| | 192.532 Engie S.A. | 2.053.354 | 0,42 | 23.108 | Viscofan S.A. | 1.372.615 | 0,28 |
| | 41.796 Imerys S.A. | 1.319.082 | 0,27 | | | 26.815.186 | 5,43 |
| | 86.072 Legrand S.A. | 5.334.743 | 1,08 | Suecia | | | |
| | 31.391 Pernod Ricard S.A. | 4.410.435 | 0,89 | 329.961 | Alfa Laval AB | 5.962.044 | 1,21 |
| | 40.500 Renault S.A. | 828.833 | 0,17 | 189.982 | Assa Abloy AB "B" | 3.465.319 | 0,70 |
| | 51.885 Safran S.A. | 4.491.166 | 0,91 | 17.915 | Atlas Copco AB "A" | 630.019 | 0,13 |
| | 95.910 Sanofi | 8.488.994 | 1,72 | 375.741 | Cloetta AB "B" | 858.266 | 0,17 |
| | 64.400 Schneider Electric S.E. | 5.792.136 | 1,17 | 500.585 | Epiroc AB "A" | 4.976.320 | 1,01 |
| | 156.637 Total S.A. | 5.272.401 | 1,07 | 159.567 | Essity AB "B" | 4.724.600 | 0,96 |
| | 180.800 Veolia Environnement S.A. | 3.586.168 | 0,73 | 198.977 | Hexpol AB | 1.339.569 | 0,27 |
| | 6.452 Verallia S.A. 144A ^(a) | 161.945 | 0,03 | 309.300 | Sandvik AB | 4.608.451 | 0,93 |
| | 56.300 Vinci S.A. | 4.720.192 | 0,96 | 306.059 | Svenska Cellulosa AB S.C.A. "B" | 3.473.646 | 0,70 |
| | 3.668 Virbac S.A. | 696.186 | 0,14 | | | | |
| | | 78.929.168 | 15,99 | | | | |
| Alemania | | | | | | | |
| | 26.710 Allianz S.E. | 4.374.564 | 0,89 | | | | |
| | 64.500 Bayerische Motoren Werke AG | 3.411.405 | 0,69 | | | | |
| | 47.271 Beiersdorf AG | 4.483.182 | 0,91 | | | | |
| | 96.484 Brenntag AG | 4.588.779 | 0,93 | | | | |
| | 45.800 Delivery Hero S.E. | 3.977.272 | 0,81 | | | | |
| | 75.800 Evonik Industries AG | 1.696.404 | 0,35 | | | | |
| | 275.199 Fresenius S.E. & Co. KGaA | 11.883.093 | 2,41 | | | | |
| | 43.114 Fuchs Petrolub S.E.—Preferente | 1.544.343 | 0,31 | | | | |
| | 44.413 GEA Group AG | 1.199.151 | 0,24 | | | | |
| | 8.352 Hannover Rueck S.E. | 1.198.512 | 0,24 | | | | |
| | 78.500 Infineon Technologies AG | 1.522.115 | 0,31 | | | | |
| | 13.554 Jenoptik AG | 296.561 | 0,06 | | | | |
| | 16.014 Knorr-Bremse AG | 1.530.778 | 0,31 | | | | |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado EUR | % del patrimonio |
|--|---|-------------------------|------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Suecia – (continuación) | | | |
| 507.256 | Svenska Handelsbanken AB "A" | 4.320.880 | 0,88 |
| 82.969 | Swedish Match AB | 5.219.625 | 1,06 |
| 287.675 | Trelleborg AB "B" | 3.497.720 | 0,71 |
| | | 43.076.459 | 8,73 |
| Suiza | | | |
| 56.000 | Adecco Group AG | 2.400.455 | 0,49 |
| 2.351.478 | Aryzta AG | 1.096.008 | 0,22 |
| 177.435 | Coca-Cola HBC AG | 4.057.839 | 0,82 |
| 3.538 | Geberit AG | 1.551.919 | 0,32 |
| 1.097.312 | Glencore Plc. | 1.827.212 | 0,37 |
| 818 | Inficon Holding AG | 548.373 | 0,11 |
| 153.703 | Julius Baer Group Ltd. | 5.881.019 | 1,19 |
| 18.480 | Kuehne & Nagel International AG | 2.387.148 | 0,48 |
| 63.168 | LafargeHolcim Ltd. | 2.357.380 | 0,48 |
| 16.000 | Nestlé S.A. | 1.545.577 | 0,31 |
| 104.194 | Novartis AG | 8.135.853 | 1,65 |
| 2.600 | Partners Group Holding AG | 1.928.946 | 0,39 |
| 20.100 | Roche Holding AG | 6.334.793 | 1,28 |
| 65.766 | Sulzer AG | 4.688.228 | 0,95 |
| 849.716 | UBS Group AG | 8.211.309 | 1,67 |
| | | 52.952.059 | 10,73 |
| Reino Unido | | | |
| 84.000 | Admiral Group Plc. | 2.172.008 | 0,44 |
| 352.623 | Anglo American Plc. | 6.631.596 | 1,34 |
| 57.354 | Associated British Foods Plc. | 1.171.825 | 0,24 |
| 74.180 | AstraZeneca Plc. | 7.276.878 | 1,47 |
| 502.024 | Beazley Plc. | 2.108.848 | 0,43 |
| 599.621 | boohoo Group Plc. | 2.548.126 | 0,52 |
| 1.269.186 | BP Plc. | 4.284.056 | 0,87 |
| 159.358 | Bunzl Plc. | 3.370.078 | 0,68 |
| 180.601 | Compass Group Plc. | 2.412.046 | 0,49 |
| 566.567 | ConvaTec Group Plc. 144A ^(a) | 1.292.561 | 0,26 |
| 95.799 | Diageo Plc. | 3.004.332 | 0,61 |
| 708.381 | Electrocomponents Plc. | 5.063.078 | 1,03 |
| 88.414 | Gamma Communications Plc. | 1.212.794 | 0,25 |
| 440.813 | GlaxoSmithKline Plc. | 8.153.048 | 1,65 |
| 197.737 | IMI Plc. | 1.978.846 | 0,40 |
| 415.600 | JD Sports Fashion Plc. | 2.986.152 | 0,61 |
| 121.938 | Johnson Matthey Plc. | 2.891.586 | 0,59 |
| 17.600 | Linde Plc. | 3.179.440 | 0,64 |
| 33.000 | London Stock Exchange Group Plc. | 2.968.184 | 0,60 |
| 486.026 | Melrose Industries Plc. | 626.869 | 0,13 |
| 161.985 | Ocado Group Plc. | 3.952.793 | 0,80 |
| 512.500 | OneSavings Bank Plc. | 1.581.340 | 0,32 |
| 861.435 | Prudential Plc. | 10.041.628 | 2,03 |
| 18.400 | Reckitt Benckiser Group Plc. | 1.455.931 | 0,29 |
| 48.400 | Rio Tinto Plc. | 2.316.709 | 0,47 |
| 557.528 | Rotork Plc. | 1.639.773 | 0,33 |
| 203.562 | Segro Plc. | 1.910.072 | 0,39 |
| 271.525 | Smith & Nephew Plc. | 5.034.953 | 1,02 |
| 187.057 | Smiths Group Plc. | 2.722.765 | 0,55 |
| 64.340 | Softcat Plc. | 820.279 | 0,17 |
| 73.122 | Spectris Plc. | 2.092.964 | 0,42 |
| 541.985 | Standard Chartered Plc. | 2.258.050 | 0,46 |
| 440.700 | Subsea 7 S.A. | 2.284.720 | 0,46 |
| 1.077.203 | Vodafone Group Plc. | 1.606.362 | 0,33 |
| 210.799 | Weir Group Plc. | 2.223.821 | 0,45 |
| | | 107.274.511 | 21,74 |
| TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste EUR 507.005.605) | | 482.880.910 | 97,86 |

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado EUR | % del patrimonio |
|---|--|-------------------------|------------------|
| Fondos de inversión – 0,70% | | | |
| Irlanda | | | |
| 349 | Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(b)(c)} | 3.474.749 | 0,70 |
| TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste EUR 3.475.286) | | 3.474.749 | 0,70 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste EUR 510.480.891) | | | |
| | | 486.355.659 | 98,56 |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste EUR 510.480.891) | | | |
| | | 486.355.659 | 98,56 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | 7.088.206 | 1,44 |
| PATRIMONIO | | 493.443.865 | 100,00 |
| TOTAL DE INVERSIONES | | | |
| Total de inversiones (coste EUR 510.480.891) | | 486.355.659 | 98,56 |
| Otros activos y pasivos | | 7.088.206 | 1,44 |
| Patrimonio | | 493.443.865 | 100,00 |

* Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2020. Consulte la nota 6.

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

^(b) Parte vinculada a Goldman Sachs Lux Investment Fund.

^(c) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 fue del (0,494)%.

| Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2020 | | % del patrimonio |
|---|--|------------------|
| Acciones ordinarias | | |
| Productos farmacéuticos | | 12,62 |
| Alimentación, bebidas y tabaco | | 9,44 |
| Bancos | | 6,65 |
| Fabricaciones varias | | 6,15 |
| Seguros | | 5,60 |
| Productos químicos | | 4,06 |
| Petróleo y gas | | 3,31 |
| Atención sanitaria – Productos | | 2,91 |
| Productos para la construcción | | 2,85 |
| Construcción e ingeniería | | 2,74 |
| Otros | | 41,53 |
| TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS | | 97,86 |
| Fondos de inversión | | 0,70 |
| Otros activos y pasivos | | 1,44 |
| TOTAL | | 100,00 |

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio | Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|----------------------|------------------|---|--------------------------------------|----------------------|------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | | Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Países Bajos – (continuación) | | | | Reino Unido – (continuación) | | | |
| 211.649 | ING Groep NV | 1.381.699 | 0,38 | 169.329 | Hays Plc. | 234.225 | 0,06 |
| 5.233 | Just Eat Takeaway.com NV 144A ^(b) | 571.589 | 0,16 | 15.257 | M&G Plc. | 26.343 | 0,01 |
| 104.388 | Koninklijke Ahold Delhaize NV | 2.648.814 | 0,73 | 139.406 | Prudential Plc. | 1.806.959 | 0,50 |
| 12.730 | Prosus NV | 1.045.781 | 0,29 | 38.962 | RELX Plc. | 915.724 | 0,25 |
| 44.004 | Royal Dutch Shell Plc. "B" | 663.905 | 0,18 | 372.200 | Royal Bank of Scotland Group Plc. | 512.319 | 0,14 |
| 32.236 | Wolters Kluwer NV | 2.527.060 | 0,69 | 40.889 | Unilever NV | 2.109.647 | 0,58 |
| | | 11.254.827 | 3,09 | | | 8.986.596 | 2,47 |
| Noruega | | | | Estados Unidos | | | |
| 24.634 | Adevinta ASA | 262.112 | 0,07 | 5.250 | Abbott Laboratories | 486.885 | 0,13 |
| 23.938 | Schibsted ASA "A" | 596.369 | 0,17 | 13.324 | AbbVie, Inc. | 1.211.285 | 0,33 |
| | | 858.481 | 0,24 | 2.286 | ABIOMED, Inc. | 501.708 | 0,14 |
| Rusia | | | | 60.365 | ADT, Inc. | 423.159 | 0,12 |
| 86.046 | Evraz Plc. | 303.829 | 0,08 | 18.954 | Akamai Technologies, Inc. | 1.974.249 | 0,54 |
| 13.179 | Mail.Ru Group Ltd.—GDR ^(a) | 235.377 | 0,07 | 7.741 | Albemarle Corp. | 595.747 | 0,16 |
| 47.912 | Sberbank of Russia PJSC—ADR ^(a) | 542.124 | 0,15 | 32.746 | Allison Transmission Holdings, Inc. | 1.215.532 | 0,33 |
| | | 1.081.330 | 0,30 | 14.511 | Allstate Corp. | 1.405.898 | 0,39 |
| Singapur | | | | 8.092 | Amylin Pharmaceuticals, Inc. | 1.075.912 | 0,30 |
| 49.600 | DBS Group Holdings Ltd. | 683.260 | 0,19 | 1.430 | Alphabet, Inc. "A" | 2.044.328 | 0,56 |
| 12.464 | Sea Ltd.—ADR ^(a) | 951.003 | 0,26 | 6.559 | Alphabet, Inc. "C" | 9.368.941 | 2,57 |
| 101.500 | Singapore Exchange Ltd. | 596.032 | 0,16 | 2.613 | Amazon.com, Inc. | 6.300.309 | 1,73 |
| 126.695 | United Overseas Bank Ltd. | 1.751.067 | 0,48 | 2.441 | Ameriprise Financial, Inc. | 342.546 | 0,09 |
| | | 3.981.362 | 1,09 | 13.067 | Amgen, Inc. | 2.930.144 | 0,80 |
| Sudáfrica | | | | 18.712 | Anthem, Inc. | 5.387.559 | 1,48 |
| 19.079 | Naspers Ltd. "N" | 3.090.925 | 0,85 | 37.675 | Apple, Inc. | 11.993.836 | 3,29 |
| Corea del Sur | | | | 15.722 | Applied Materials, Inc. | 878.231 | 0,24 |
| 149.342 | Samsung Electronics Co., Ltd. | 6.113.504 | 1,68 | 14.313 | Arthur J Gallagher & Co. | 1.345.136 | 0,37 |
| 23.104 | Shinhan Financial Group Co., Ltd. | 561.608 | 0,15 | 56.003 | AT&T, Inc. | 1.705.851 | 0,47 |
| 18.000 | SK Hynix, Inc. | 1.183.879 | 0,33 | 6.928 | Axon Enterprise, Inc. | 509.554 | 0,14 |
| | | 7.858.991 | 2,16 | 97.407 | Bank of America Corp. | 2.379.653 | 0,65 |
| España | | | | 1.874 | Biogen, Inc. | 563.249 | 0,15 |
| 2.958 | Aena SME S.A. 144A ^(b) | 425.945 | 0,12 | 7.438 | Broadridge Financial Solutions, Inc. | 885.122 | 0,24 |
| 1.448.078 | Banco de Sabadell S.A. | 444.573 | 0,12 | 35.260 | Cabot Oil & Gas Corp. | 689.686 | 0,19 |
| | | 870.518 | 0,24 | 15.308 | Cadence Design Systems, Inc. | 1.362.106 | 0,37 |
| Suecia | | | | 34.900 | Caterpillar, Inc. | 4.133.905 | 1,13 |
| 24.281 | Atlas Copco AB "B" | 856.978 | 0,24 | 9.827 | CBRE Group, Inc. "A" | 427.278 | 0,12 |
| 47.670 | Epiroc AB "B" | 529.966 | 0,15 | 5.715 | CDW Corp. | 624.535 | 0,17 |
| 11.840 | Lundin Energy AB | 284.311 | 0,08 | 9.663 | Celanese Corp. | 854.837 | 0,23 |
| 18.332 | Sandvik AB | 303.718 | 0,08 | 9.546 | Chegg, Inc. | 583.356 | 0,16 |
| 2.493 | Spotify Technology S.A. | 449.588 | 0,12 | 382 | Chipotle Mexican Grill, Inc. | 380.441 | 0,10 |
| | | 2.424.561 | 0,67 | 24.276 | Cigna Corp. | 4.800.093 | 1,32 |
| Suiza | | | | 16.350 | Cisco Systems, Inc. | 749.321 | 0,21 |
| 8.907 | Cie Financiere Richemont S.A. | 516.185 | 0,14 | 89.780 | Citigroup, Inc. | 4.339.965 | 1,19 |
| 36.467 | Nestlé S.A. | 3.917.022 | 1,08 | 16.719 | Citrix Systems, Inc. | 2.414.391 | 0,66 |
| 4.660 | Novartis AG | 404.605 | 0,11 | 19.080 | CubeSmart | 536.148 | 0,15 |
| 27.449 | Roche Holding AG | 9.619.404 | 2,64 | 2.911 | Curtiss-Wright Corp. | 292.526 | 0,08 |
| | | 14.457.216 | 3,97 | 5.070 | Deckers Outdoor Corp. | 937.697 | 0,26 |
| Taiwán | | | | 58.900 | DR Horton, Inc. | 3.314.303 | 0,91 |
| 142.058 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.—ADR ^(a) | 7.159.723 | 1,97 | 48.625 | eBay, Inc. | 2.160.409 | 0,59 |
| Tailandia | | | | 10.191 | Electronic Arts, Inc. | 1.233.009 | 0,34 |
| 298.900 | Kasikornbank PCL—NVDR | 901.395 | 0,25 | 13.551 | EOG Resources, Inc. | 680.125 | 0,19 |
| 285.400 | Siam Commercial Bank PCL—NVDR | 662.369 | 0,18 | 7.858 | Equity LifeStyle Properties, Inc. | 485.703 | 0,13 |
| | | 1.563.764 | 0,43 | 1.046 | Estée Lauder Cos., Inc. "A" | 202.914 | 0,06 |
| Reino Unido | | | | 34.289 | Facebook, Inc. "A" | 7.766.459 | 2,13 |
| 85.113 | 3i Group Plc. | 859.241 | 0,24 | 24.550 | Federated Hermes, Inc. | 555.321 | 0,15 |
| 1.360.342 | Barclays Plc. | 1.959.657 | 0,54 | 68.100 | Fifth Third Bancorp | 1.327.950 | 0,36 |
| 27.350 | GlaxoSmithKline Plc. | 562.481 | 0,15 | 29.000 | Gentex Corp. | 765.020 | 0,21 |
| | | | | 14.515 | Gilead Sciences, Inc. | 1.090.947 | 0,30 |
| | | | | 8.176 | Grubhub, Inc. | 445.592 | 0,12 |
| | | | | 119.000 | Halliburton Co. | 1.392.300 | 0,38 |
| | | | | 52.380 | Hanesbrands, Inc. | 511.229 | 0,14 |
| | | | | 21.886 | HCA Healthcare, Inc. | 2.324.512 | 0,64 |
| | | | | 3.270 | Helen of Troy Ltd. | 587.129 | 0,16 |
| | | | | 59.660 | HollyFrontier Corp. | 1.842.301 | 0,51 |
| | | | | 10.249 | Home Depot, Inc. | 2.518.897 | 0,69 |
| | | | | 6.453 | Howard Hughes Corp. | 327.103 | 0,09 |
| | | | | 3.979 | IDEXX Laboratories, Inc. | 1.218.808 | 0,33 |
| | | | | 2.579 | illumina, Inc. | 958.872 | 0,26 |
| | | | | 8.146 | Intel Corp. | 510.428 | 0,14 |
| | | | | 7.471 | Interactive Brokers Group, Inc. "A" | 317.219 | 0,09 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| TOTAL DE INVERSIONES | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|--|----------------------------|---------------------|
| Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 317.339.621) | 361.735.555 | 99,27 |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | 1.029.213 | 0,28 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | (1.712.106) | (0,47) |
| Otros activos y pasivos | 3.337.664 | 0,92 |
| Patrimonio | 364.390.326 | 100,00 |

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley & Co., Inc.
La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2020, medida como porcentaje del VL, es del 0,36%.

* Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2020.
Consulte la nota 6.

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

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

^(c) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

^(d) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 era el 0,258%.

| Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2020 | % del patrimonio |
|--|---------------------|
| Acciones ordinarias | |
| Internet | 12,09 |
| Software | 9,38 |
| Bancos | 8,49 |
| Productos farmacéuticos | 7,51 |
| Semiconductores | 6,72 |
| Alimentación, bebidas y tabaco | 4,46 |
| Atención sanitaria – Servicios | 4,24 |
| Seguros | 4,09 |
| Ordenadores | 3,80 |
| Atención sanitaria – Productos | 3,26 |
| Otros | 34,54 |
| TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS | 98,58 |
| Fondos de inversión | 0,69 |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | 0,28 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | (0,47) |
| Otros activos y pasivos | 0,92 |
| TOTAL | 100,00 |

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|--|----------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | |
| Acciones ordinarias – 99,27% | | | |
| Australia | | | |
| 7.550 | Atlassian Corp. Plc. "A" | 1.372.439 | 0,30 |
| Irlanda | | | |
| 47.509 | Medtronic Plc. | 4.611.699 | 1,01 |
| 27.979 | Trane Technologies Plc. | 2.508.317 | 0,55 |
| 9.498 | Willis Towers Watson Plc. | 1.949.179 | 0,42 |
| | | 9.069.195 | 1,98 |
| Suiza | | | |
| 32.142 | Novartis AG—ADR ^(a) | 2.795.068 | 0,61 |
| Reino Unido | | | |
| 35.239 | Linde Plc. | 7.088.325 | 1,54 |
| Estados Unidos | | | |
| 94.447 | Abbott Laboratories | 8.759.015 | 1,91 |
| 9.390 | Align Technology, Inc. | 2.340.551 | 0,51 |
| 15.398 | Alphabet, Inc. "A" | 22.012.981 | 4,80 |
| 3.974 | Amazon.com, Inc. | 9.581.870 | 2,09 |
| 207.010 | American International Group, Inc. | 6.299.314 | 1,37 |
| 21.288 | AMETEK, Inc. | 1.933.163 | 0,42 |
| 37.729 | Analog Devices, Inc. | 4.212.443 | 0,92 |
| 29.602 | Apple, Inc. | 9.423.797 | 2,06 |
| 46.567 | Applied Materials, Inc. | 2.601.233 | 0,57 |
| 45.337 | Archer-Daniels-Midland Co. | 1.750.008 | 0,38 |
| 4.751 | AutoZone, Inc. | 5.443.031 | 1,19 |
| 23.692 | Becton Dickinson and Co. | 5.759.999 | 1,26 |
| 33.769 | Berkshire Hathaway, Inc. "B" | 6.194.585 | 1,35 |
| 28.570 | Blackstone Group, Inc. "A" | 1.625.062 | 0,35 |
| 2.281 | Booking Holdings, Inc. | 3.735.776 | 0,81 |
| 112.454 | BorgWarner, Inc. | 3.528.807 | 0,77 |
| 82.228 | Boston Scientific Corp. | 3.080.261 | 0,67 |
| 46.549 | Bristol-Myers Squibb Co. | 2.803.181 | 0,61 |
| 6.987 | Broadcom, Inc. | 1.989.548 | 0,43 |
| 222.413 | Carrier Global Corp. | 4.414.898 | 0,96 |
| 111.821 | Charles Schwab Corp. | 4.002.074 | 0,87 |
| 12.512 | Charter Communications, Inc. "A" | 6.780.253 | 1,48 |
| 50.687 | Chevron Corp. | 4.556.254 | 0,99 |
| 43.625 | Cisco Systems, Inc. | 1.999.334 | 0,44 |
| 124.968 | Citigroup, Inc. | 6.040.953 | 1,32 |
| 22.584 | CME Group, Inc. | 4.071.444 | 0,89 |
| 29.108 | Cognizant Technology Solutions Corp. "A" | 1.541.851 | 0,34 |
| 48.143 | Colgate-Palmolive Co. | 3.473.999 | 0,76 |
| 81.699 | Comcast Corp. "A" | 3.200.967 | 0,70 |
| 12.169 | Constellation Brands, Inc. "A" | 2.110.956 | 0,46 |
| 16.144 | Ecolab, Inc. | 3.369.576 | 0,73 |
| 50.306 | Facebook, Inc. "A" | 11.394.309 | 2,48 |
| 10.318 | FactSet Research Systems, Inc. | 3.141.676 | 0,69 |
| 48.031 | Fidelity National Information Services, Inc. | 6.595.137 | 1,44 |
| 27.431 | First Republic Bank | 2.984.493 | 0,65 |
| 137.509 | General Motors Co. | 3.569.046 | 0,78 |
| 35.012 | Gilead Sciences, Inc. | 2.631.502 | 0,57 |
| 81.065 | Graco, Inc. | 3.916.250 | 0,85 |
| 181.979 | Hanesbrands, Inc. | 1.776.115 | 0,39 |
| 65.676 | Hartford Financial Services Group, Inc. | 2.527.212 | 0,55 |
| 15.358 | Home Depot, Inc. | 3.774.536 | 0,82 |
| 19.014 | Honeywell International, Inc. | 2.760.643 | 0,60 |
| 21.856 | Humana, Inc. | 8.833.977 | 1,93 |
| 11.711 | Illinois Tool Works, Inc. | 2.009.725 | 0,44 |
| 22.900 | Intel Corp. | 1.434.914 | 0,31 |
| 43.731 | Johnson & Johnson | 6.448.136 | 1,41 |
| 22.753 | JP Morgan Chase & Co. | 2.238.031 | 0,49 |
| 23.423 | Kellogg Co. | 1.516.171 | 0,33 |
| 34.560 | Kimberly-Clark Corp. | 4.878.144 | 1,06 |
| 157.044 | KKR & Co., Inc. "A" | 4.428.641 | 0,97 |
| 32.031 | Lowe's Cos., Inc. | 4.130.397 | 0,90 |

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|--|--|----------------------|------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Estados Unidos – (continuación) | | | |
| 26.906 | Marsh & McLennan Cos., Inc. | 2.845.040 | 0,62 |
| 26.969 | Mastercard, Inc. "A" | 8.146.526 | 1,78 |
| 102.720 | MetLife, Inc. | 3.665.050 | 0,80 |
| 4.472 | Mettler-Toledo International, Inc. | 3.547.146 | 0,77 |
| 116.352 | Microsoft Corp. | 21.293.580 | 4,64 |
| 28.037 | Middleby Corp. | 1.885.208 | 0,41 |
| 77.567 | Mondelez International, Inc. "A" | 3.990.046 | 0,87 |
| 37.435 | Moody's Corp. | 9.989.904 | 2,18 |
| 64.757 | Morgan Stanley | 2.855.784 | 0,62 |
| 19.281 | MSCI, Inc. | 6.353.861 | 1,39 |
| 72.154 | NIKE, Inc. "B" | 7.089.852 | 1,55 |
| 6.472 | NVIDIA Corp. | 2.235.105 | 0,49 |
| 1.143 | NVR, Inc. | 3.691.844 | 0,81 |
| 91.095 | Oracle Corp. | 4.878.137 | 1,06 |
| 5.075 | O'Reilly Automotive, Inc. | 2.106.632 | 0,46 |
| 48.361 | Otis Worldwide Corp. | 2.433.042 | 0,53 |
| 22.969 | Parker-Hannifin Corp. | 4.082.969 | 0,89 |
| 23.690 | PayPal Holdings, Inc. | 3.549.946 | 0,77 |
| 89.285 | PepsiCo, Inc. | 11.724.013 | 2,56 |
| 124.942 | Pfizer, Inc. | 4.759.041 | 1,04 |
| 37.134 | Philip Morris International, Inc. | 2.672.163 | 0,58 |
| 47.052 | Procter & Gamble Co. | 5.459.914 | 1,19 |
| 2.449 | Public Storage | 489.457 | 0,11 |
| 2.209 | Roper Technologies, Inc. | 851.459 | 0,19 |
| 9.189 | S&P Global, Inc. | 2.962.534 | 0,65 |
| 26.118 | Salesforce.com, Inc. | 4.507.967 | 0,98 |
| 11.380 | ServiceNow, Inc. | 4.377.772 | 0,95 |
| 14.071 | Sherwin-Williams Co. | 8.293.166 | 1,81 |
| 10.651 | Splunk, Inc. | 1.943.275 | 0,42 |
| 20.770 | Starbucks Corp. | 1.624.837 | 0,35 |
| 27.523 | Texas Instruments, Inc. | 3.232.576 | 0,71 |
| 20.651 | Thermo Fisher Scientific, Inc. | 7.139.670 | 1,56 |
| 153.395 | TJX Cos., Inc. | 8.229.642 | 1,79 |
| 22.856 | T-Mobile US, Inc. | 2.275.772 | 0,50 |
| 4.135 | TransDigm Group, Inc. | 1.761.096 | 0,38 |
| 13.458 | Union Pacific Corp. | 2.280.862 | 0,50 |
| 22.470 | UnitedHealth Group, Inc. | 6.823.240 | 1,49 |
| 84.974 | US Bancorp | 3.035.271 | 0,66 |
| 22.759 | Varian Medical Systems, Inc. | 2.794.350 | 0,61 |
| 10.885 | Vertex Pharmaceuticals, Inc. | 3.068.590 | 0,67 |
| 47.794 | VF Corp. | 2.722.346 | 0,59 |
| 39.408 | Visa, Inc. "A" | 7.645.940 | 1,67 |
| 16.349 | Walmart, Inc. | 2.026.132 | 0,44 |
| 49.876 | Walt Disney Co. | 5.787.112 | 1,26 |
| 11.798 | Workday, Inc. "A" | 2.139.567 | 0,47 |
| | | 434.893.675 | 94,84 |
| TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS | | | |
| (coste USD 398.611.959) | | 455.218.702 | 99,27 |
| Fondos de inversión – 0,31% | | | |
| Irlanda | | | |
| 1.447.415 | Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(b)(c)} | 1.447.415 | 0,31 |
| TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN | | | |
| (coste USD 1.447.415) | | 1.447.415 | 0,31 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL | | | |
| (coste USD 400.059.374) | | 456.666.117 | 99,58 |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES | | | |
| (coste USD 400.059.374) | | 456.666.117 | 99,58 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | 1.906.475 | 0,42 |
| PATRIMONIO | | 458.572.592 | 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 31 de mayo de 2020

| TOTAL DE INVERSIONES | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|--|----------------------------|---------------------|
| Total de inversiones (coste USD 400.059.374) | 456.666.117 | 99,58 |
| Otros activos y pasivos | 1.906.475 | 0,42 |
| Patrimonio | 458.572.592 | 100,00 |

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

^(b) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

^(c) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 fue del 0,258%.

| Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2020 | % del patrimonio |
|---|---------------------|
| Acciones ordinarias | |
| Software | 11,65 |
| Internet | 10,18 |
| Atención sanitaria – Productos | 6,27 |
| Venta al por menor | 5,95 |
| Servicios financieros diversos | 5,21 |
| Seguros | 5,11 |
| Productos farmacéuticos | 4,93 |
| Alimentación, bebidas y tabaco | 4,80 |
| Medios de comunicación | 4,13 |
| Productos químicos | 4,08 |
| Otros | 36,96 |
| TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS | 99,27 |
| Fondos de inversión | 0,31 |
| Otros activos y pasivos | 0,42 |
| TOTAL | 100,00 |

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

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio | Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|--|----------------------|------------------|--|--|----------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | | Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Acciones ordinarias – 97,92% | | | | Estados Unidos – (continuación) | | | |
| Bahamas | | | | | | | |
| | 43.592 OneSpaWorld Holdings Ltd. | 286.835 | 0,10 | | 700 Amedisys, Inc. | 133.308 | 0,05 |
| Bermudas | | | | | 7.270 American Assets Trust, Inc. | 191.128 | 0,06 |
| | 65.750 Assured Guaranty Ltd. | 1.740.402 | 0,59 | 23.544 American Equity Investment Life Holding Co. | 502.429 | 0,17 | |
| | 1.500 Athene Holding Ltd. "A" | 42.660 | 0,01 | 1.729 American States Water Co. | 139.859 | 0,05 | |
| | 36.163 Axis Capital Holdings Ltd. | 1.377.449 | 0,47 | 6.676 American Woodmark Corp. | 412.844 | 0,14 | |
| | 20.643 Bank of NT Butterfield & Son Ltd. | 496.051 | 0,17 | 4.290 Amkor Technology, Inc. | 44.873 | 0,02 | |
| | 4.419 DHT Holdings, Inc. | 26.205 | 0,01 | 6.700 AMN Healthcare Services, Inc. | 302.103 | 0,10 | |
| | | 3.682.767 | 1,25 | 31.350 Amneal Pharmaceuticals, Inc. | 148.599 | 0,05 | |
| Canadá | | | | | 6.000 Amphastar Pharmaceuticals, Inc. | 110.580 | 0,04 |
| | 7.000 Teekay Tankers Ltd. "A" | 121.660 | 0,04 | 18.911 AngioDynamics, Inc. | 194.783 | 0,07 | |
| Islas Caimán | | | | | 1.700 Anika Therapeutics, Inc. | 57.120 | 0,02 |
| | 21.267 Global Indemnity Ltd. | 502.965 | 0,17 | 6.375 Anixter International, Inc. | 603.139 | 0,20 | |
| Costa Rica | | | | | 24.572 Apergy Corp. | 217.462 | 0,07 |
| | 24.974 Establishment Labs Holdings, Inc. | 493.736 | 0,17 | 1.994 Archrock, Inc. | 12.403 | 0,00 | |
| India | | | | | 3.500 Arcus Biosciences, Inc. | 105.875 | 0,04 |
| | 64.240 MakeMyTrip Ltd. | 1.000.859 | 0,34 | 32.330 Ares Commercial Real Estate Corp. | 246.355 | 0,08 | |
| Irlanda | | | | | 40.915 Ares Management Corp. "A" | 1.512.628 | 0,51 |
| | 6.670 ICON Plc. | 1.113.156 | 0,38 | 6.550 Arrowhead Pharmaceuticals, Inc. | 213.857 | 0,07 | |
| | 7.445 Prothena Corp., Plc. | 81.895 | 0,03 | 1.056 Artesian Resources Corp. "A" | 36.918 | 0,01 | |
| | | 1.195.051 | 0,41 | 6.769 Asbury Automotive Group, Inc. | 505.170 | 0,17 | |
| Jersey | | | | | 30.332 ASGN, Inc. | 1.887.257 | 0,64 |
| | 3.250 Novocure Ltd. | 217.555 | 0,07 | 6.500 Aspen Technology, Inc. | 682.955 | 0,23 | |
| Luxemburgo | | | | | 20.100 Athenex, Inc. | 220.899 | 0,07 |
| | 27.685 Orion Engineered Carbons S.A. | 306.750 | 0,10 | 17.345 Atkore International Group, Inc. | 469.182 | 0,16 | |
| Mónaco | | | | | 964 ATN International, Inc. | 56.384 | 0,02 |
| | 35.900 Costamare, Inc. | 168.730 | 0,06 | 621 Attron Corp. | 397.440 | 0,13 | |
| Panamá | | | | | 6.400 Axon Enterprise, Inc. | 470.720 | 0,16 |
| | 900 Copa Holdings S.A. "A" | 40.023 | 0,01 | 4.200 Axos Financial, Inc. | 89.628 | 0,03 | |
| Puerto Rico | | | | | 4.200 AZZ, Inc. | 131.796 | 0,04 |
| | 31.193 EVERTEC, Inc. | 895.551 | 0,30 | 27.195 Bancorp, Inc. | 218.920 | 0,07 | |
| | 49.560 First BanCorp | 268.120 | 0,09 | 69.440 BankUnited, Inc. | 1.276.307 | 0,43 | |
| | 23.701 OFG Bancorp | 286.545 | 0,10 | 5.079 Barrett Business Services, Inc. | 253.442 | 0,09 | |
| | 9.088 Triple-S Management Corp. "B" | 167.583 | 0,06 | 6.792 BBX Capital Corp. | 12.429 | 0,00 | |
| | | 1.617.799 | 0,55 | 50.415 Belden, Inc. | 1.678.819 | 0,57 | |
| Reino Unido | | | | | 7.413 Berkshire Hills Bancorp, Inc. | 81.024 | 0,03 |
| | 44.047 Nomad Foods Ltd. | 928.511 | 0,31 | 11.400 Berry Corp. | 47.880 | 0,02 | |
| | 27.200 TechnipFMC Plc. | 199.104 | 0,07 | 14.913 Biohaven Pharmaceutical Holding Co., Ltd. | 888.517 | 0,30 | |
| | | 1.127.615 | 0,38 | 2.814 BioSpecifics Technologies Corp. | 179.533 | 0,06 | |
| Estados Unidos | | | | | 3.300 BJ's Wholesale Club Holdings, Inc. | 118.767 | 0,04 |
| | 8.388 1-800-Flowers.com, Inc. "A" | 183.865 | 0,06 | 19.884 Blackline, Inc. | 1.458.094 | 0,49 | |
| | 4.350 AAR Corp. | 85.826 | 0,03 | 59.249 Blackstone Mortgage Trust, Inc. "A" | 1.415.459 | 0,48 | |
| | 91.242 ABM Industries, Inc. | 2.965.365 | 1,01 | 12.174 Blueprint Medicines Corp. | 808.719 | 0,27 | |
| | 6.839 ACADIA Pharmaceuticals, Inc. | 342.976 | 0,12 | 64.858 BMC Stock Holdings, Inc. | 1.696.037 | 0,57 | |
| | 12.948 Acceleron Pharma, Inc. | 1.276.802 | 0,43 | 545 Bottomline Technologies DE, Inc. | 26.939 | 0,01 | |
| | 127.046 ACCO Brands Corp. | 781.333 | 0,26 | 18.889 Braemar Hotels & Resorts, Inc. | 64.411 | 0,02 | |
| | 19.241 ACI Worldwide, Inc. | 509.502 | 0,17 | 1.645 Bridge Bancorp, Inc. | 35.269 | 0,01 | |
| | 719 ACNB Corp. | 17.917 | 0,01 | 16.825 Bright Horizons Family Solutions, Inc. | 1.897.860 | 0,64 | |
| | 300 Acuity Brands, Inc. | 25.911 | 0,01 | 27.191 Brightsphere Investment Group, Inc. | 227.317 | 0,08 | |
| | 27.200 Adient Plc. | 446.896 | 0,15 | 12.925 Brinker International, Inc. | 340.832 | 0,12 | |
| | 6.061 Adtalem Global Education, Inc. | 198.983 | 0,07 | 3.679 Broadridge Financial Solutions, Inc. | 437.801 | 0,15 | |
| | 21.892 AECCOM | 844.812 | 0,29 | 9.550 Brooks Automation, Inc. | 385.438 | 0,13 | |
| | 60.182 Aegion Corp. | 867.824 | 0,29 | 15.860 Bruker Corp. | 691.337 | 0,23 | |
| | 42.008 Air Lease Corp. | 1.228.104 | 0,42 | 6.167 Builders FirstSource, Inc. | 126.794 | 0,04 | |
| | 10.623 Alaska Air Group, Inc. | 357.251 | 0,12 | 27.149 BWX Technologies, Inc. | 1.693.012 | 0,57 | |
| | 7.227 ALLETE, Inc. | 413.673 | 0,14 | 4.300 Cabot Microelectronics Corp. | 611.417 | 0,21 | |
| | 1.900 Allogene Therapeutics, Inc. | 87.001 | 0,03 | 47.250 Cactus, Inc. "A" | 911.452 | 0,31 | |
| | 54.763 Allscripts Healthcare Solutions, Inc. | 342.816 | 0,12 | 32.937 Cadence BanCorp | 266.131 | 0,09 | |
| | 18.700 Altra Industrial Motion Corp. | 571.472 | 0,19 | 3.200 Calix, Inc. | 45.760 | 0,02 | |
| | 2.084 Amalgamated Bank "A" | 23.945 | 0,01 | 8.750 Cannae Holdings, Inc. | 317.625 | 0,11 | |
| | | | | 2.250 Capstar Financial Holdings, Inc. | 266.573 | 0,01 | |
| | | | | 3.200 Carriage Services, Inc. | 58.368 | 0,02 | |
| | | | | 42.612 Cars.com, Inc. | 256.524 | 0,09 | |
| | | | | 7.265 Casey's General Stores, Inc. | 1.132.105 | 0,38 | |
| | | | | 36.114 Catalent, Inc. | 2.846.144 | 0,96 | |
| | | | | 50.086 Catalyst Pharmaceuticals, Inc. | 212.865 | 0,07 | |
| | | | | 2.850 CatchMark Timber Trust, Inc. "A" | 22.772 | 0,01 | |
| | | | | 7.880 Cathay General Bancorp | 212.524 | 0,07 | |
| | | | | 2.750 Cavco Industries, Inc. | 522.335 | 0,18 | |

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 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio | Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|--|----------------------|------------------|---|--|----------------------|------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | | Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Estados Unidos – (continuación) | | | | Estados Unidos – (continuación) | | | |
| 10.858 | CECO Environmental Corp. | 56.462 | 0,02 | 86.036 | Evo Payments, Inc. "A" | 1.938.391 | 0,66 |
| 5.837 | Cedar Realty Trust, Inc. | 4.364 | 0,00 | 300 | Exponent, Inc. | 22.422 | 0,01 |
| 27.984 | CenterState Bank Corp. | 439.908 | 0,15 | 40.597 | Extended Stay America, Inc. | 459.964 | 0,16 |
| 2.000 | Central Garden & Pet Co. "A" | 67.600 | 0,02 | 39.722 | Extreme Networks, Inc. | 131.480 | 0,04 |
| 834 | Century Bancorp, Inc. "A" | 63.342 | 0,02 | 1.000 | FARO Technologies, Inc. | 55.140 | 0,02 |
| 10.190 | Century Casinos, Inc. | 52.173 | 0,02 | 6.667 | Federal Agricultural Mortgage Corp. "C" | 428.088 | 0,15 |
| 223.073 | Change Healthcare, Inc. | 2.672.415 | 0,91 | 17.200 | Federated Hermes, Inc. | 389.064 | 0,13 |
| 19.501 | Charles River Laboratories International, Inc. | 3.421.450 | 1,16 | 12.028 | FibroGen, Inc. | 417.372 | 0,14 |
| 34.414 | Chegg, Inc. | 2.103.040 | 0,71 | 5.164 | Financial Institutions, Inc. | 88.098 | 0,03 |
| 2.183 | Chesapeake Utilities Corp. | 194.352 | 0,07 | 20.604 | First American Financial Corp. | 1.035.145 | 0,35 |
| 7.648 | Choice Hotels International, Inc. | 621.018 | 0,21 | 1.790 | First Bancorp Via Southern Pines NC | 44.822 | 0,02 |
| 900 | Churchill Downs, Inc. | 118.746 | 0,04 | 1.000 | First Busey Corp. | 17.825 | 0,01 |
| 36.216 | Ciena Corp. | 1.970.150 | 0,67 | 1.897 | First Citizens BancShares, Inc. "A" | 711.375 | 0,24 |
| 5.200 | CIRCOR International, Inc. | 75.556 | 0,03 | 87.848 | First Hawaiian, Inc. | 1.489.902 | 0,51 |
| 1.550 | Cirrus Logic, Inc. | 112.344 | 0,04 | 109.279 | First Horizon National Corp. | 1.029.408 | 0,35 |
| 45.885 | Clarus Corp. | 465.733 | 0,16 | 4.800 | First Industrial Realty Trust, Inc. | 180.624 | 0,06 |
| 250 | Coca-Cola Consolidated, Inc. | 61.313 | 0,02 | 27.284 | First Merchants Corp. | 761.496 | 0,26 |
| 3.800 | Cogent Communications Holdings, Inc. | 295.108 | 0,10 | 9.384 | First Solar, Inc. | 427.817 | 0,15 |
| 16.060 | Coherus Biosciences, Inc. | 292.453 | 0,10 | 23.801 | FirstCash, Inc. | 1.654.884 | 0,56 |
| 48.847 | Colony Credit Real Estate, Inc. | 244.235 | 0,08 | 2.150 | Flushing Financial Corp. | 24.360 | 0,01 |
| 24.717 | Columbia Banking System, Inc. | 602.106 | 0,20 | 40.305 | Foot Locker, Inc. | 1.101.133 | 0,37 |
| 10.700 | Commercial Metals Co. | 183.398 | 0,06 | 10.750 | FormFactor, Inc. | 270.577 | 0,09 |
| 31.533 | Commercial Vehicle Group, Inc. | 78.517 | 0,03 | 6.801 | Foundation Building Materials, Inc. | 89.569 | 0,03 |
| 9.350 | CommVault Systems, Inc. | 361.938 | 0,12 | 21.221 | Franklin Street Properties Corp. | 114.593 | 0,04 |
| 2.700 | Compass Minerals International, Inc. | 127.575 | 0,04 | 29.555 | Fresh Del Monte Produce, Inc. | 725.575 | 0,25 |
| 4.100 | Computer Programs and Systems, Inc. | 89.893 | 0,03 | 36.642 | Frontdoor, Inc. | 1.654.386 | 0,56 |
| 12.478 | Concert Pharmaceuticals, Inc. | 129.023 | 0,04 | 20.851 | FTI Consulting, Inc. | 2.565.299 | 0,87 |
| 9.151 | ConnectOne Bancorp, Inc. | 134.062 | 0,05 | 15.422 | Gates Industrial Corp., Plc. | 153.912 | 0,05 |
| 30.581 | CoreCivic, Inc. | 366.972 | 0,12 | 40.915 | GCI Liberty, Inc. "A" | 2.835.000 | 0,96 |
| 12.600 | Cornerstone OnDemand, Inc. | 481.572 | 0,16 | 1.100 | Generac Holdings, Inc. | 128.150 | 0,04 |
| 26.866 | Cousins Properties, Inc. | 825.861 | 0,28 | 87.948 | Genpact Ltd. | 3.104.564 | 1,05 |
| 41.440 | Covanta Holding Corp. | 367.573 | 0,12 | 75.950 | Genworth Financial, Inc. "A" | 226.331 | 0,08 |
| 12.196 | Curtiss-Wright Corp. | 1.225.576 | 0,42 | 29.751 | GEO Group, Inc. | 351.657 | 0,12 |
| 14.842 | Cushman & Wakefield Plc. | 154.357 | 0,05 | 9.560 | Global Blood Therapeutics, Inc. | 656.390 | 0,22 |
| 16.693 | Customers Bancorp, Inc. | 181.620 | 0,06 | 4.250 | Globus Medical, Inc. "A" | 233.877 | 0,08 |
| 33.824 | CytomX Therapeutics, Inc. | 307.122 | 0,10 | 16.567 | GMS, Inc. | 330.512 | 0,11 |
| 23.869 | Darling Ingredients, Inc. | 551.374 | 0,19 | 302.425 | Graphic Packaging Holding Co. | 4.342.823 | 1,47 |
| 3.600 | Deckers Outdoor Corp. | 665.820 | 0,23 | 5.050 | Great Western Bancorp, Inc. | 72.064 | 0,02 |
| 6.000 | Del Taco Restaurants, Inc. | 37.380 | 0,01 | 8.129 | Greif, Inc. "A" | 277.443 | 0,09 |
| 13.694 | Deluxe Corp. | 340.433 | 0,12 | 6.179 | Group 1 Automotive, Inc. | 401.820 | 0,14 |
| 23.393 | DiamondRock Hospitality Co. | 136.264 | 0,05 | 12.619 | Guidewire Software, Inc. | 1.293.574 | 0,44 |
| 7.850 | Dicerna Pharmaceuticals, Inc. | 163.751 | 0,06 | 2.600 | Hackett Group, Inc. | 36.270 | 0,01 |
| 21.233 | Diebold Nixdorf, Inc. | 107.651 | 0,04 | 1.500 | Haemonetics Corp. | 165.870 | 0,06 |
| 29.863 | Diversified Healthcare Trust | 108.701 | 0,04 | 88.358 | Hain Celestial Group, Inc. | 2.713.474 | 0,92 |
| 14.228 | Donnelley Financial Solutions, Inc. | 114.251 | 0,04 | 2.700 | Hallmark Financial Services, Inc. | 6.399 | 0,00 |
| 94.417 | DXC Technology Co. | 1.382.265 | 0,47 | 22.450 | Halozyme Therapeutics, Inc. | 527.799 | 0,18 |
| 41.790 | Dynatrace, Inc. | 1.603.064 | 0,54 | 7.265 | Hamilton Lane, Inc. "A" | 524.170 | 0,18 |
| 1.050 | Eagle Materials, Inc. | 69.773 | 0,02 | 20.671 | Hancock Whitney Corp. | 446.907 | 0,15 |
| 7.418 | Eagle Pharmaceuticals, Inc. | 378.541 | 0,13 | 81.644 | Hanesbrands, Inc. | 796.845 | 0,27 |
| 12.254 | EastGroup Properties, Inc. | 1.446.952 | 0,49 | 7.189 | Hanmi Financial Corp. | 66.211 | 0,02 |
| 12.300 | Ebix, Inc. | 269.493 | 0,09 | 18.951 | Hanover Insurance Group, Inc. | 1.924.664 | 0,65 |
| 11.431 | Edgewell Personal Care Co. | 341.215 | 0,12 | 68.715 | Harsco Corp. | 759.301 | 0,26 |
| 7.914 | EMCOR Group, Inc. | 508.474 | 0,17 | 17.334 | HD Supply Holdings, Inc. | 538.914 | 0,18 |
| 8.258 | Emergent BioSolutions, Inc. | 684.340 | 0,23 | 15.678 | HealthEquity, Inc. | 954.790 | 0,32 |
| 15.678 | Encompass Health Corp. | 1.146.219 | 0,39 | 2.800 | Heartland Financial USA, Inc. | 88.928 | 0,03 |
| 1.500 | Encore Wire Corp. | 71.910 | 0,02 | 558 | Heidrick & Struggles International, Inc. | 12.516 | 0,00 |
| 65.057 | Energizer Holdings, Inc. | 2.831.281 | 0,96 | 23.408 | Heritage Insurance Holdings, Inc. | 283.939 | 0,10 |
| 46.124 | EnerSys | 2.828.324 | 0,96 | 4.241 | Hersha Hospitality Trust | 21.629 | 0,01 |
| 1.600 | Ensign Group, Inc. | 70.880 | 0,02 | 9.560 | Hexcel Corp. | 336.225 | 0,11 |
| 17.590 | Entegris, Inc. | 1.042.911 | 0,35 | 21.109 | Hillenbrand, Inc. | 538.068 | 0,18 |
| 33.005 | Entercom Communications Corp. "A" | 57.429 | 0,02 | 22.022 | Hilltop Holdings, Inc. | 398.378 | 0,14 |
| 2.450 | Envestnet, Inc. | 175.714 | 0,06 | 2.900 | Hope Bancorp, Inc. | 27.405 | 0,01 |
| 60.442 | Envista Holdings Corp. | 1.244.501 | 0,42 | 10.769 | Horizon Therapeutics Plc. | 537.804 | 0,18 |
| 2.650 | ePlus, Inc. | 192.655 | 0,07 | 25.986 | Huntsman Corp. | 461.251 | 0,16 |
| 4.971 | ESCO Technologies, Inc. | 405.385 | 0,14 | 11.391 | Huron Consulting Group, Inc. | 523.872 | 0,18 |
| 53.333 | Essent Group Ltd. | 1.770.656 | 0,60 | 74.749 | IAA, Inc. | 3.026.587 | 1,03 |
| 19.501 | Etsy, Inc. | 1.575.096 | 0,53 | 5.046 | IDEX Corp. | 794.039 | 0,27 |
| 20.418 | Evercore, Inc. "A" | 1.133.199 | 0,38 | 4.537 | Immunoedics, Inc. | 151.037 | 0,05 |

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 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio | Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|----------------------------|---------------------|---|---|----------------------------|---------------------|
| Acciones ordinarias – (continuación) | | | | Acciones ordinarias – (continuación) | | | |
| Estados Unidos – (continuación) | | | | Estados Unidos – (continuación) | | | |
| | 267 Inari Medical, Inc. | 11.388 | 0,00 | | 10.412 Mueller Industries, Inc. | 277.792 | 0,09 |
| | 10.000 Independent Bank Group, Inc. | 366.700 | 0,12 | | 1.700 Murphy USA, Inc. | 191.148 | 0,06 |
| | 18.878 Ingevity Corp. | 982.789 | 0,33 | | 13.900 Natera, Inc. | 607.986 | 0,21 |
| | 13.000 Inovalon Holdings, Inc. "A" | 247.650 | 0,08 | | 113.444 National General Holdings Corp. | 2.267.746 | 0,77 |
| | 46.809 Insight Enterprises, Inc. | 2.397.557 | 0,81 | | 5.600 National Health Investors, Inc. | 313.264 | 0,11 |
| | 7.513 Integer Holdings Corp. | 582.032 | 0,20 | | 669 National HealthCare Corp. | 45.586 | 0,02 |
| | 8.412 Integra LifeSciences Holdings Corp. | 433.470 | 0,15 | | 44.739 National Vision Holdings, Inc. | 1.187.373 | 0,40 |
| | 8.618 International Bancshares Corp. | 267.158 | 0,09 | | 15.926 Natus Medical, Inc. | 342.250 | 0,12 |
| | 71.527 International Game Technology Plc. | 607.264 | 0,21 | | 186.304 Navient Corp. | 1.387.965 | 0,47 |
| | 900 International Seaways, Inc. | 19.620 | 0,01 | | 66.403 NCR Corp. | 1.230.448 | 0,42 |
| | 63.969 Invesco Mortgage Capital, Inc. | 177.834 | 0,06 | | 2.600 Neenah, Inc. | 132.756 | 0,05 |
| | 16.200 Investors Bancorp, Inc. | 141.912 | 0,05 | | 19.535 Nelnet, Inc. "A" | 966.006 | 0,33 |
| | 13.766 Iovance Biotherapeutics, Inc. | 451.662 | 0,15 | | 63.427 NeoGenomics, Inc. | 1.739.168 | 0,59 |
| | 2.060 Itron, Inc. | 130.130 | 0,04 | | 11.900 NeoPhotonics Corp. | 101.269 | 0,03 |
| | 6.772 J2 Global, Inc. | 527.945 | 0,18 | | 72.270 Nesco Holdings, Inc. | 198.020 | 0,07 |
| | 5.324 JELD-WEN Holding, Inc. | 74.270 | 0,03 | | 14.300 NetScout Systems, Inc. | 387.816 | 0,13 |
| | 3.851 John B Sanfilippo & Son, Inc. | 328.760 | 0,11 | | 12.236 Neurocrine Biosciences, Inc. | 1.481.168 | 0,50 |
| | 10.707 John Bean Technologies Corp. | 906.026 | 0,31 | | 2.034 Nevro Corp. | 259.782 | 0,09 |
| | 109.952 KAR Auction Services, Inc. | 1.563.517 | 0,53 | | 10.400 New Jersey Resources Corp. | 360.048 | 0,12 |
| | 23.600 KBR, Inc. | 540.676 | 0,18 | | 56.662 Newmark Group, Inc. "A" | 254.412 | 0,09 |
| | 9.013 Kelly Services, Inc. "A" | 136.186 | 0,05 | | 8.908 Nexstar Media Group, Inc. "A" | 722.884 | 0,25 |
| | 14.161 Kforce, Inc. | 421.007 | 0,14 | | 17.170 NextGen Healthcare, Inc. | 174.791 | 0,06 |
| | 25.326 Kite Realty Group Trust | 244.396 | 0,08 | | 100.388 NMI Holdings, Inc. "A" | 1.533.929 | 0,52 |
| | 13.001 Knight-Swift Transportation Holdings, Inc. | 539.541 | 0,18 | | 48.945 Nuance Communications, Inc. | 1.114.478 | 0,38 |
| | 13.026 Knoll, Inc. | 144.068 | 0,05 | | 2.380 Old Second Bancorp, Inc. | 18.064 | 0,01 |
| | 11.793 Koppers Holdings, Inc. | 194.820 | 0,07 | | 7.345 Omnicell, Inc. | 490.132 | 0,17 |
| | 1.200 Korn Ferry | 36.948 | 0,01 | | 5.500 ONE Gas, Inc. | 454.795 | 0,15 |
| | 28.475 Kronos Worldwide, Inc. | 280.194 | 0,10 | | 5.300 OneSpan, Inc. | 105.788 | 0,04 |
| | 3.400 Lancaster Colony Corp. | 512.346 | 0,17 | | 129.700 OPKO Health, Inc. | 291.176 | 0,10 |
| | 4.971 Landstar System, Inc. | 575.145 | 0,20 | | 4.924 Oppenheimer Holdings, Inc. "A" | 103.650 | 0,04 |
| | 19.722 Lantheus Holdings, Inc. | 278.277 | 0,09 | | 17.590 OrthoPediatrics Corp. | 802.280 | 0,27 |
| | 50.092 Lattice Semiconductor Corp. | 1.241.781 | 0,42 | | 1.100 Otter Tail Corp. | 46.607 | 0,02 |
| | 41.774 Laureate Education, Inc. "A" | 396.853 | 0,13 | | 2.758 Pacira BioSciences, Inc. | 119.270 | 0,04 |
| | 17.126 LCI Industries | 1.678.691 | 0,57 | | 5.864 Paramount Group, Inc. | 45.798 | 0,02 |
| | 3.730 Liberty Latin America Ltd. "A" | 35.920 | 0,01 | | 39.222 Parsley Energy, Inc. "A" | 351.037 | 0,12 |
| | 10.809 Liberty Latin America Ltd. "C" | 100.416 | 0,03 | | 5.400 PC Connection, Inc. | 233.550 | 0,08 |
| | 41.338 Liberty TripAdvisor Holdings, Inc. "A" | 109.546 | 0,04 | | 13.200 PDL BioPharma, Inc. | 42.768 | 0,01 |
| | 800 Ligand Pharmaceuticals, Inc. | 80.312 | 0,03 | | 4.500 PennyMac Financial Services, Inc. | 147.105 | 0,05 |
| | 23.280 Lithia Motors, Inc. "A" | 2.801.050 | 0,95 | | 10.050 Perdoceo Education Corp. | 161.202 | 0,05 |
| | 3.824 Littelfuse, Inc. | 617.232 | 0,21 | | 25.017 Perspecta, Inc. | 552.626 | 0,19 |
| | 14.971 M/I Homes, Inc. | 492.995 | 0,17 | | 2.800 PetMed Express, Inc. | 98.588 | 0,03 |
| | 7.383 Magellan Health, Inc. | 540.583 | 0,18 | | 8.100 Photonics, Inc. | 94.041 | 0,03 |
| | 6.729 Malibu Boats, Inc. "A" | 322.319 | 0,11 | | 33.397 Phreesia, Inc. | 967.845 | 0,33 |
| | 4.546 ManpowerGroup, Inc. | 323.857 | 0,11 | | 20.300 Piedmont Office Realty Trust, Inc. "A" | 341.243 | 0,12 |
| | 2.690 Marcus Corp. | 37.445 | 0,01 | | 19.767 PolyOne Corp. | 484.291 | 0,16 |
| | 5.300 Marriott Vacations Worldwide Corp. | 484.261 | 0,16 | | 10.455 Portland General Electric Co. | 478.839 | 0,16 |
| | 20.898 MasTec, Inc. | 802.065 | 0,27 | | 64.478 PQ Group Holdings, Inc. | 784.052 | 0,27 |
| | 11.475 MasterCraft Boat Holdings, Inc. | 169.141 | 0,06 | | 27.072 PRA Group, Inc. | 937.233 | 0,32 |
| | 10.372 Matrix Service Co. | 111.603 | 0,04 | | 9.550 Prestige Consumer Healthcare, Inc. | 408.644 | 0,14 |
| | 26.874 MAXIMUS, Inc. | 1.930.359 | 0,65 | | 3.800 PriceSmart, Inc. | 210.330 | 0,07 |
| | 3.750 MDC Holdings, Inc. | 129.225 | 0,04 | | 7.143 Primoris Services Corp. | 117.288 | 0,04 |
| | 7.350 MEDNAX, Inc. | 111.059 | 0,04 | | 29.280 ProAssurance Corp. | 402.014 | 0,14 |
| | 5.394 Medpace Holdings, Inc. | 501.642 | 0,17 | | 11.153 Progress Software Corp. | 444.559 | 0,15 |
| | 6.500 Mercury Systems, Inc. | 572.715 | 0,19 | | 18.347 Progyny, Inc. | 447.850 | 0,15 |
| | 16.550 Meredith Corp. | 254.208 | 0,09 | | 26.379 PROS Holdings, Inc. | 992.642 | 0,34 |
| | 7.500 Meridian Bioscience, Inc. | 111.900 | 0,04 | | 20.649 Prosperity Bancshares, Inc. | 1.333.306 | 0,45 |
| | 7.518 Meritage Homes Corp. | 534.605 | 0,18 | | 2.292 PTC Therapeutics, Inc. | 113.844 | 0,04 |
| | 4.981 Mesa Air Group, Inc. | 16.387 | 0,01 | | 4.944 QCR Holdings, Inc. | 149.408 | 0,05 |
| | 14.065 Methode Electronics, Inc. | 437.843 | 0,15 | | 7.265 Quaker Chemical Corp. | 1.213.255 | 0,41 |
| | 400 MGE Energy, Inc. | 26.732 | 0,01 | | 1.300 Qualys, Inc. | 146.926 | 0,05 |
| | 3.450 MicroStrategy, Inc. "A" | 429.352 | 0,15 | | 4.211 Quidel Corp. | 731.514 | 0,25 |
| | 4.450 Midland States Bancorp, Inc. | 67.907 | 0,02 | | 14.700 QuinStreet, Inc. | 145.677 | 0,05 |
| | 2.657 MidWestOne Financial Group, Inc. | 50.377 | 0,02 | | 50.782 R1 RCM, Inc. | 538.797 | 0,18 |
| | 51.239 Mimecast Ltd. | 2.094.650 | 0,71 | | 61.771 Radian Group, Inc. | 961.157 | 0,33 |
| | 19.523 Minerals Technologies, Inc. | 966.584 | 0,33 | | 28.463 Radiant Logistics, Inc. | 115.560 | 0,04 |
| | 22.507 Mitek Systems, Inc. | 208.640 | 0,07 | | 2.821 Rambus, Inc. | 43.472 | 0,01 |
| | 12.764 Modine Manufacturing Co. | 67.522 | 0,02 | | 6.252 Regional Management Corp. | 99.407 | 0,03 |
| | 3.500 Moog, Inc. "A" | 187.145 | 0,06 | | 9.557 Reinsurance Group of America, Inc. | 868.253 | 0,29 |
| | 48.551 Mr Cooper Group, Inc. | 539.887 | 0,18 | | 4.200 Renewable Energy Group, Inc. | 116.970 | 0,04 |
| | 8.795 MSA Safety, Inc. | 1.055.048 | 0,36 | | 21.600 Retail Opportunity Investments Corp. | 204.336 | 0,07 |

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 31 de mayo de 2020

| Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2020 | % del patrimonio |
|---|------------------|
| Acciones ordinarias | |
| Software | 7,88 |
| Servicios comerciales | 7,17 |
| Ordenadores | 6,46 |
| Seguros | 5,88 |
| Bancos | 5,60 |
| Venta al por menor | 5,29 |
| Atención sanitaria – Servicios | 4,94 |
| Servicios financieros diversos | 4,80 |
| Fondo de inversión inmobiliaria | 3,45 |
| Biotecnología | 3,07 |
| Otros | 43,38 |
| TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS | 97,92 |
| Fondos de inversión | 1,61 |
| Otros activos y pasivos | 0,47 |
| TOTAL | 100,00 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|--|----------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | |
| Fondos de inversión – 96,66% | | | |
| Irlanda | | | |
| 16.375.042 | Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(a)(b)} | 16.375.042 | 14,32 |
| 1.851 | Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Plus Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(a)(c)} | 19.398.428 | 16,97 |
| 4.727.149 | Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^{(a)(d)} | 4.727.149 | 4,13 |
| 30.222 | Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF | 866.163 | 0,76 |
| 658.884 | iShares Core FTSE 100 UCITS ETF | 4.919.228 | 4,30 |
| 61.487 | iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF | 1.537.175 | 1,34 |
| 26.296 | iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF | 3.298.044 | 2,88 |
| 47.679 | iShares Core S&P 500 UCITS ETF | 14.418.130 | 12,61 |
| 74.140 | iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF | 1.571.768 | 1,38 |
| 252.912 | iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF | 1.522.530 | 1,33 |
| 59.381 | iShares Global Infrastructure UCITS ETF | 1.653.866 | 1,45 |
| 286.386 | iShares MSCI Europe ex-UK UCITS ETF | 9.650.730 | 8,44 |
| 87.821 | iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF | 286.296 | 0,25 |
| 69.550 | iShares USD Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF | 9.408.029 | 8,23 |
| 73.607 | iShares USD Treasury Bond 3-7 Year UCITS ETF | 10.421.279 | 9,12 |
| 12.284 | iShares USD Treasury Bond 7-10 Year UCITS ETF | 2.735.222 | 2,39 |
| | | 102.789.079 | 89,90 |

| | | | |
|-------------------|---|-----------|------|
| Luxemburgo | | | |
| 1.006.209 | Goldman Sachs Funds – Global High Yield Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) ^(a) | 7.727.689 | 6,76 |

| | | | |
|--|--|--------------------|--------------|
| TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 106.330.094) | | 110.516.768 | 96,66 |
|--|--|--------------------|--------------|

| | | | |
|---|--|--------------------|--------------|
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste USD 106.330.094) | | 110.516.768 | 96,66 |
|---|--|--------------------|--------------|

| | | | |
|--|--|--------------------|--------------|
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 106.330.094) | | 110.516.768 | 96,66 |
|--|--|--------------------|--------------|

Contratos de futuros – 2,19%

| Número de contratos | Descripción del valor | | Compromiso Valor de mercado USD | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---------------------|--|-------|---------------------------------|-----------------------|------------------|
| EUR | | | | | |
| 185 | EURO STOXX Banks Index 19/06/2020 | Larga | 597.590 | 69.960 | 0,06 |
| JPY | | | | | |
| 30 | TOPIX Index Futures 11/06/2020 | Larga | 4.348.068 | 470.506 | 0,41 |
| USD | | | | | |
| 62 | E-Mini S&P 500 Index Futures 19/06/2020 | Larga | 9.369.130 | 1.127.683 | 0,99 |
| 68 | Mini-Russell 2000 Index Futures 19/06/2020 | Larga | 4.699.480 | 910.606 | 0,80 |
| 38 | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2020 | Larga | 4.769.297 | 1.984 | 0,00 |
| | | | 18.837.907 | 2.040.273 | 1,79 |

| | | | | | |
|---|--|--|--|------------------|-------------|
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | 2.580.739 | 2,26 |
|---|--|--|--|------------------|-------------|

| Número de contratos | Descripción del valor | | Compromiso Valor de mercado USD | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---------------------|---|-------|---------------------------------|-----------------------|------------------|
| EUR | | | | | |
| 48 | EURO STOXX 50 Index Dividend Futures 17/12/2021 | Larga | 396.566 | (72.610) | (0,07) |
| USD | | | | | |
| 69 | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 21/09/2020 | Larga | 9.580.219 | (1.907) | (0,00) |
| 56 | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2020 | Larga | 12.363.750 | (1.367) | (0,00) |
| | | | 21.943.969 | (3.274) | (0,00) |

| | | | | | |
|--|--|--|--|-----------------|---------------|
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | (75.884) | (0,07) |
|--|--|--|--|-----------------|---------------|

Contratos de divisas a plazo – 0,17%

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--------|---------|--------|---------|----------------------|-----------------------|------------------|
| AUD | 370.000 | USD | 230.098 | 17/06/2020 | 15.474 | 0,01 |
| CAD | 300.000 | USD | 213.438 | 17/06/2020 | 4.359 | 0,00 |
| DKK | 120.000 | USD | 17.859 | 17/06/2020 | 47 | 0,00 |

Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

Contratos de divisas a plazo – (continuación)

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|-----------|--------|-------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| EUR | 1.430.000 | USD | 1.588.597 | 17/06/2020 | 1.955 | 0,01 |
| ILS | 40.000 | USD | 11.249 | 17/06/2020 | 115 | 0,00 |
| NOK | 100.000 | USD | 9.622 | 17/06/2020 | 669 | 0,00 |
| SEK | 525.000 | USD | 53.076 | 17/06/2020 | 2.493 | 0,00 |
| SGD | 50.000 | USD | 35.106 | 17/06/2020 | 263 | 0,00 |
| USD | 1.574.368 | CAD | 2.110.000 | 17/06/2020 | 42.533 | 0,04 |
| USD | 1.503.540 | CHF | 1.430.000 | 17/06/2020 | 18.338 | 0,02 |
| USD | 313.737 | DKK | 2.100.000 | 17/06/2020 | 385 | 0,00 |
| USD | 5.599.030 | EUR | 4.990.000 | 17/06/2020 | 48.781 | 0,05 |
| USD | 2.354.450 | GBP | 1.835.000 | 17/06/2020 | 88.008 | 0,08 |
| USD | 58.146 | ILS | 200.000 | 17/06/2020 | 1.330 | 0,00 |
| USD | 4.669.084 | JPY | 499.000.000 | 17/06/2020 | 29.121 | 0,03 |
| USD | 413.179 | KRW | 510.000.000 | 17/06/2020 | 950 | 0,00 |
| USD | 86.160 | NOK | 800.000 | 17/06/2020 | 3.828 | 0,00 |
| USD | 43.970 | NZD | 70.000 | 17/06/2020 | 548 | 0,00 |
| USD | 194.977 | SGD | 270.000 | 17/06/2020 | 3.982 | 0,00 |
| USD | 252.866 | TWD | 7.500.000 | 17/06/2020 | 2.918 | 0,00 |
| USD | 176.467 | ZAR | 3.060.000 | 17/06/2020 | 2.098 | 0,00 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | 268.195 | 0,24 |

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|-------------|--------|-----------|----------------------|-----------------------|------------------|
| CHF | 90.000 | USD | 94.084 | 17/06/2020 | (610) | (0,00) |
| GBP | 290.000 | USD | 360.136 | 17/06/2020 | (1.952) | (0,00) |
| HKD | 450.000 | USD | 58.015 | 17/06/2020 | (2) | (0,00) |
| JPY | 589.000.000 | USD | 5.507.334 | 17/06/2020 | (30.503) | (0,03) |
| KRW | 510.000.000 | USD | 428.337 | 17/06/2020 | (16.108) | (0,02) |
| TWD | 7.500.000 | USD | 251.408 | 17/06/2020 | (1.461) | (0,00) |
| USD | 1.046.495 | AUD | 1.580.000 | 17/06/2020 | (2.167) | (0,00) |
| USD | 510.842 | HKD | 3.970.000 | 17/06/2020 | (961) | (0,00) |
| USD | 419.516 | SEK | 3.975.000 | 17/06/2020 | (1.214) | (0,00) |
| ZAR | 3.060.000 | USD | 195.909 | 17/06/2020 | (21.541) | (0,02) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | (76.519) | (0,07) |

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (1,62%)

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|-----------|--------|-----------|----------------------|-----------------------|------------------|
| USD | 326.871 | EUR | 293.000 | 17/06/2020 | 975 | 0,00 |
| USD | 7.438.411 | GBP | 5.985.000 | 17/06/2020 | 46.227 | 0,04 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA | | | | | 47.202 | 0,04 |

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|------------|--------|------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| EUR | 2.714.000 | USD | 3.030.477 | 17/06/2020 | (11.764) | (0,01) |
| GBP | 42.060.250 | USD | 53.834.504 | 17/06/2020 | (1.885.115) | (1,65) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA | | | | | (1.896.879) | (1,66) |

Opciones – (0,01%)

| Tenencias | Descripción del valor | Plusvalía ((minusvalía) latente USD) | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|--|---|--------------------------------------|----------------------|------------------|
| | Opciones adquiridas USD | | | |
| 149 | Call S&P 500 Index Vence 31/12/2020 Precio de ejercicio 2.845,92 | 28.330 | 51.195 | 0,04 |
| TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 22.865) | | 51.195 | | 0,04 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

Opciones – (continuación)

| Tenencias | Descripción del valor | | | Plusvalía (minusvalía) latente USD | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|--|-----------------------|------------------|------------------------------|---|----------------------------|---------------------|
| Opciones suscritas | | | | | | |
| USD | | | | | | |
| (149) | Call S&P 500 Index | Vence 31/12/2020 | Precio de ejercicio 2.845,92 | (15.298) | (51.195) | (0,04) |
| (140.000) | Put USD / Call MXN | Vence 25/11/2020 | Precio de ejercicio 22,68 | (134) | (6.805) | (0,01) |
| | | | | (15.432) | (58.000) | (0,05) |
| TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (42.568)) | | | | | (58.000) | (0,05) |
| TOTAL DE OPCIONES (coste USD (19.703)) | | | | | (6.805) | (0,01) |

Contratos de permutas financieras – 0,03%

| Importe teórico teóricas | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|------------------------------|-------------|--------|-------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Permutas de tipos de interés | | | | | | |
| 4.104.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,665% | MXN | 21/09/2029 | 10.033 | 0,01 |
| 1.430.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,705% | MXN | 15/10/2029 | 3.762 | 0,00 |
| 1.430.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,728% | MXN | 15/10/2029 | 3.874 | 0,00 |
| 1.980.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,950% | MXN | 01/11/2029 | 6.893 | 0,01 |
| 1.850.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,760% | MXN | 18/02/2030 | 5.136 | 0,01 |
| 1.990.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,784% | MXN | 18/02/2030 | 5.693 | 0,01 |
| 1.100.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,520% | MXN | 26/02/2030 | 2.106 | 0,00 |
| 400.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,545% | MXN | 26/02/2030 | 801 | 0,00 |
| 2.100.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,550% | MXN | 26/02/2030 | 4.245 | 0,00 |
| 700.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,555% | MXN | 26/02/2030 | 1.427 | 0,00 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS | | | | | 43.970 | 0,04 |
| Permutas de rendimiento total | | | | | | |
| 4.606 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Fijo 0,000% | USD | 03/07/2020 | 31.259 | 0,03 |
| 125 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Fijo 0,000% | USD | 04/11/2020 | 50.587 | 0,04 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL | | | | | 81.846 | 0,07 |
| TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | 125.816 | 0,11 |

| Importe teórico teóricas | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|-------------|------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Permutas de rendimiento total | | | | | | |
| 720.809 | Fijo 0,000% | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 01/07/2020 | (68.807) | (0,06) |
| 358.269 | Fijo 0,000% | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 04/11/2020 | (25.091) | (0,02) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL | | | | | (93.898) | (0,08) |
| TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | (93.898) | (0,08) |

| | | | | | | |
|---|--|--|--|--|--------------------|---------------|
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 106.310.391) | | | | | 111.388.735 | 97,42 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | 2.944.135 | 2,58 |
| PATRIMONIO | | | | | 114.332.870 | 100,00 |

Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| TOTAL DE INVERSIONES | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|-------------------------------------|-----------------------------|
| Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 106.330.094) | 110.516.768 | 96,66 |
| Plusvalía latente sobre contratos de futuros | 2.580.739 | 2,26 |
| Minusvalía latente sobre contratos de futuros | (75.884) | (0,07) |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | 268.195 | 0,24 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | (76.519) | (0,07) |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | 47.202 | 0,04 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | (1.896.879) | (1,66) |
| Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 22.865) | 51.195 | 0,04 |
| Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (42.568)) | (58.000) | (0,05) |
| Plusvalía latente sobre contratos de permutas | 125.816 | 0,11 |
| Minusvalía latente sobre contratos de permutas | (93.898) | (0,08) |
| Otros activos y pasivos | 2.944.135 | 2,58 |
| Patrimonio | 114.332.870 | 100,00 |

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

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

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank N.A. y Morgan Stanley & Co. International Plc.

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

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2020, medida como porcentaje del VL, es del 2,26%.

^(a) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

^(b) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 fue del 0,258%.

^(c) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 fue del 1,033%.

^(d) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 era el 0,344%.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|--|----------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | |
| Fondos de inversión – 15,85% | | | |
| Irlanda | | | |
| 111.697.396 | Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(a)(b)} | 111.697.396 | 15,85 |
| TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 111.697.396) | | 111.697.396 | 15,85 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste USD 111.697.396) | | 111.697.396 | 15,85 |

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(c) | Fecha de vencimiento ^(d) | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|--|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------|
| Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado | | | | | | |
| Bonos del Estado – 59,85% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 2.500.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,184% | 29/06/2020 | 2.500.062 | 0,36 |
| 610.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,150% | 16/12/2020 | 609.851 | 0,09 |
| 1.200.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,146% | 13/01/2021 | 1.200.012 | 0,17 |
| 1.800.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,195% | 21/01/2021 | 1.800.234 | 0,26 |
| 2.000.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,240% | 25/02/2021 | 2.000.890 | 0,28 |
| 1.700.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,275% | 26/02/2021 | 1.701.080 | 0,24 |
| 1.300.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,322% | 09/09/2021 | 1.301.742 | 0,18 |
| 600.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,281% | 13/09/2021 | 600.687 | 0,09 |
| 2.900.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,214% | 15/09/2021 | 2.901.537 | 0,41 |
| 2.300.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,250% | 29/11/2021 | 2.301.989 | 0,33 |
| 1.500.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,260% | 13/12/2021 | 1.501.253 | 0,21 |
| 1.200.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,290% | 13/12/2021 | 1.201.542 | 0,17 |
| 300.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,380% | 07/02/2022 | 300.321 | 0,04 |
| 500.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,190% | 11/02/2022 | 500.045 | 0,07 |
| 1.100.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,165% | 14/02/2022 | 1.099.076 | 0,16 |
| 25.800.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(e) | USD | 0,276% | 18/04/2022 | 25.829.283 | 3,66 |
| 25.000.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,104% | 05/06/2020 | 24.999.722 | 3,55 |
| 6.890.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,059% | 10/06/2020 | 6.889.828 | 0,98 |
| 65.000.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 17/06/2020 | 64.997.111 | 9,22 |
| 35.000.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,111% | 24/06/2020 | 34.997.764 | 4,97 |
| 2.700.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 25/06/2020 | 2.699.820 | 0,38 |
| 70.000.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,095% | 26/06/2020 | 69.995.139 | 9,93 |
| 17.700.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,080% | 17/07/2020 | 17.697.286 | 2,51 |
| 25.000.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,153% | 26/08/2020 | 24.991.639 | 3,55 |
| 2.500.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,150% | 28/08/2020 | 2.499.144 | 0,35 |
| 90.000.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,133% | 11/09/2020 | 89.961.750 | 12,76 |
| 5.300.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,147% | 15/03/2021 | 5.292.817 | 0,75 |
| 1.200.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 0,080% | 05/06/2020 | 1.200.036 | 0,17 |
| 3.200.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 0,157% | 08/06/2020 | 3.200.000 | 0,45 |
| 3.200.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 0,119% | 15/06/2020 | 3.199.968 | 0,45 |
| 4.300.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 0,396% | 04/08/2020 | 4.301.784 | 0,61 |
| 5.100.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 0,090% | 05/08/2020 | 5.099.592 | 0,72 |
| 2.700.000 | Federal Home Loan Banks | USD | 0,610% | 01/09/2020 | 2.702.349 | 0,38 |
| 700.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 0,183% | 24/03/2021 | 700.172 | 0,10 |
| 1.300.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 1,242% | 08/04/2021 | 1.301.944 | 0,19 |
| 700.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 0,208% | 24/06/2021 | 700.350 | 0,10 |
| 2.600.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 1,288% | 06/07/2021 | 2.605.408 | 0,37 |
| 3.600.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 0,350% | 06/10/2021 | 3.607.470 | 0,51 |
| 900.000 | Federal Home Loan Banks ^(e) | USD | 0,180% | 28/02/2022 | 897.611 | 0,13 |
| | | | | | 421.888.308 | 59,85 |
| TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 421.669.483) | | | | | 421.888.308 | 59,85 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(c) | Fecha de vencimiento ^(d) | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|---|------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 4,28% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 30.100.000 | Federal National Mortgage Association (FNMA) ^(e) | USD | 0,360% | 07/01/2022 | 30.165.016 | 4,28 |
| TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS POR ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 30.100.000) | | | | | 30.165.016 | 4,28 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 451.769.483) | | | | | 452.053.324 | 64,13 |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 563.466.879) | | | | | 563.750.720 | 79,98 |
| Contratos de futuros – 2,93% | | | | | | |
| Número de contratos | Descripción del valor | | | Compromiso Valor de mercado USD | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
| USD | | | | | | |
| 1.952 | E-Mini S&P 500 Index Futures 19/06/2020 | | Larga | 296.899.200 | 20.634.375 | 2,93 |
| 528 | Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 21/09/2020 | | Larga | 114.774.000 | 90.035 | 0,01 |
| | | | | 411.673.200 | 20.724.410 | 2,94 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | | 20.724.410 | 2,94 |
| Número de contratos | Descripción del valor | | | Compromiso Valor de mercado USD | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
| USD | | | | | | |
| (113) | Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 21/09/2020 | | Corta | (20.128.125) | (84.750) | (0,01) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | | (84.750) | (0,01) |
| Contratos de divisas a plazo – (0,03%) | | | | | | |
| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
| CAD | 30.920.000 | USD | 22.246.227 | 23/06/2020 | 124.211 | 0,02 |
| USD | 23.140.367 | JPY | 2.492.190.000 | 23/06/2020 | 1.025 | 0,00 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | 125.236 | 0,02 |
| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
| USD | 11.921.650 | AUD | 18.070.000 | 23/06/2020 | (73.505) | (0,01) |
| USD | 23.664.990 | EUR | 21.530.000 | 23/06/2020 | (293.985) | (0,04) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | (367.490) | (0,05) |
| Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,55% | | | | | | |
| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
| CHF | 113.799 | USD | 117.355 | 23/06/2020 | 1.166 | 0,00 |
| EUR | 211.498.137 | USD | 231.631.943 | 23/06/2020 | 3.727.025 | 0,53 |
| GBP | 10.090.904 | USD | 12.329.106 | 23/06/2020 | 147.381 | 0,02 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA | | | | | 3.875.572 | 0,55 |
| Opciones – (0,04%) | | | | | | |
| Tenencias | Descripción del valor | | | Plusvalía/ (Minusvalía) latente USD | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
| Opciones adquiridas | | | | | | |
| USD | | | | | | |
| 6.000 | Put S&P 500 Index | Vence 29/05/2020 | Precio de ejercicio 1.890,00 | (10.420) | 0 | 0,00 |
| 1.800 | Put S&P 500 Index | Vence 29/05/2020 | Precio de ejercicio 1.970,00 | (6.057) | 0 | 0,00 |
| 2.900 | Put S&P 500 Index | Vence 29/05/2020 | Precio de ejercicio 2.010,00 | (7.038) | 0 | 0,00 |
| 2.400 | Put S&P 500 Index | Vence 29/05/2020 | Precio de ejercicio 2.020,00 | (6.355) | 0 | 0,00 |
| 3.600 | Put S&P 500 Index | Vence 29/05/2020 | Precio de ejercicio 2.060,00 | (9.113) | 0 | 0,00 |
| 5.500 | Put S&P 500 Index | Vence 05/06/2020 | Precio de ejercicio 1.850,00 | (17.751) | 138 | 0,00 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

Opciones – (continuación)

| Tenencias | Descripción del valor | | Plusvalía/ (Minusvalía) latente USD | Valor de mercado USD | % del patrimonio | |
|--|------------------------------|------------------|--|----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| Opciones adquiridas – (continuación) | | | | | | |
| USD – (continuación) | | | | | | |
| 3.800 | Put S&P 500 Index | Vence 05/06/2020 | Precio de ejercicio 1.900,00 | (8.625) | 95 | 0,00 |
| 6.200 | Put S&P 500 Index | Vence 05/06/2020 | Precio de ejercicio 1.950,00 | (9.468) | 155 | 0,00 |
| 7.100 | Put S&P 500 Index | Vence 05/06/2020 | Precio de ejercicio 2.000,00 | (12.023) | 355 | 0,00 |
| 6.900 | Put S&P 500 Index | Vence 05/06/2020 | Precio de ejercicio 2.025,00 | (10.727) | 345 | 0,00 |
| 9.100 | Put S&P 500 Index | Vence 12/06/2020 | Precio de ejercicio 1.850,00 | (13.426) | 1.138 | 0,00 |
| 12.200 | Put S&P 500 Index | Vence 12/06/2020 | Precio de ejercicio 1.900,00 | (12.784) | 1.525 | 0,00 |
| 11.500 | Put S&P 500 Index | Vence 12/06/2020 | Precio de ejercicio 1.950,00 | (9.017) | 2.013 | 0,00 |
| 9.400 | Put S&P 500 Index | Vence 12/06/2020 | Precio de ejercicio 2.000,00 | (10.673) | 1.880 | 0,00 |
| 3.200 | Put S&P 500 Index | Vence 12/06/2020 | Precio de ejercicio 2.050,00 | (9.960) | 880 | 0,00 |
| 8.900 | Put S&P 500 Index | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 1.850,00 | (10.799) | 2.448 | 0,00 |
| 10.600 | Put S&P 500 Index | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 1.920,00 | (8.239) | 3.710 | 0,00 |
| 12.400 | Put S&P 500 Index | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 1.925,00 | (9.445) | 4.650 | 0,00 |
| 15.500 | Put S&P 500 Index | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 1.930,00 | (7.328) | 5.812 | 0,00 |
| 12.800 | Put S&P 500 Index | Vence 19/06/2020 | Precio de ejercicio 1.940,00 | (8.000) | 4.800 | 0,00 |
| 14.700 | Put S&P 500 Index | Vence 24/06/2020 | Precio de ejercicio 1.950,00 | (4.043) | 9.187 | 0,00 |
| 6.800 | Put S&P 500 Index | Vence 26/06/2020 | Precio de ejercicio 1.950,00 | (6.255) | 5.610 | 0,00 |
| 10.400 | Put S&P 500 Index | Vence 26/06/2020 | Precio de ejercicio 2.000,00 | (4.242) | 10.140 | 0,00 |
| 10.300 | Put S&P 500 Index | Vence 26/06/2020 | Precio de ejercicio 2.050,00 | (1.338) | 12.102 | 0,01 |
| | | | | (213.126) | 66.983 | 0,01 |
| TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 280.109) | | | | | 66.983 | 0,01 |
| Opciones suscritas | | | | | | |
| USD | | | | | | |
| (75.200) | Put S&P 500 Index | Vence 29/05/2020 | Precio de ejercicio 2.610,00 | 82.720 | 0 | (0,00) |
| (75.300) | Put S&P 500 Index | Vence 29/05/2020 | Precio de ejercicio 2.645,00 | 60.240 | 0 | (0,00) |
| (74.200) | Put S&P 500 Index | Vence 01/06/2020 | Precio de ejercicio 2.750,00 | 59.360 | (3.710) | (0,00) |
| (74.000) | Put S&P 500 Index | Vence 03/06/2020 | Precio de ejercicio 2.670,00 | 46.250 | (20.350) | (0,00) |
| (73.500) | Put S&P 500 Index | Vence 03/06/2020 | Precio de ejercicio 2.760,00 | 38.720 | (31.238) | (0,01) |
| (218.000) | Put US Treasury Bond Futures | Vence 26/06/2020 | Precio de ejercicio 172,00 | 139.906 | (57.906) | (0,01) |
| (219.000) | Put US Treasury Bond Futures | Vence 26/06/2020 | Precio de ejercicio 173,00 | 54.750 | (78.703) | (0,01) |
| (211.000) | Put US Treasury Bond Futures | Vence 26/06/2020 | Precio de ejercicio 175,00 | 83.656 | (141.766) | (0,02) |
| | | | | 565.602 | (333.673) | (0,05) |
| TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (899.275)) | | | | | (333.673) | (0,05) |
| TOTAL DE OPCIONES (coste USD (619.166)) | | | | | (266.690) | (0,04) |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 562.847.713) | | | | | 587.757.008 | 83,39 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | 117.108.161 | 16,61 |
| PATRIMONIO | | | | | 704.865.169 | 100,00 |
| TOTAL DE INVERSIONES | | | | | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
| Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 563.466.879) | | | | | 563.750.720 | 79,98 |
| Plusvalía latente sobre contratos de futuros | | | | | 20.724.410 | 2,94 |
| Minusvalía latente sobre contratos de futuros | | | | | (84.750) | (0,01) |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | | | | | 125.236 | 0,02 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | | | | | (367.490) | (0,05) |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | | | | | 3.875.572 | 0,55 |
| Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 280.109) | | | | | 66.983 | 0,01 |
| Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (899.275)) | | | | | (333.673) | (0,05) |
| Otros activos y pasivos | | | | | 117.108.161 | 16,61 |
| Patrimonio | | | | | 704.865.169 | 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 31 de mayo de 2020**

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

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

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

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2020, medida como porcentaje del VL, es del 2,94%.

^(a) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

^(b) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 fue del 0,258%.

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

^(d) 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.

^(e) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2020.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en USD | % del patrimonio |
|---|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | | | | |
| Bonos del Estado – 6,52% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 10.087.000 | Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c) | USD | 0,173% | 31/07/2020 | 10.087.776 | 0,55 |
| 5.200.000 | Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c) | USD | 0,269% | 30/04/2021 | 5.205.550 | 0,28 |
| 66.350.000 | Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c) | USD | 0,350% | 31/07/2021 | 66.486.529 | 3,61 |
| 8.200.000 | Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c) | USD | 0,430% | 31/10/2021 | 8.227.763 | 0,45 |
| 16.600.000 | Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. ^(c) | USD | 0,284% | 31/01/2022 | 16.620.107 | 0,90 |
| 1.800.000 | Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU. | USD | 1,375% | 31/05/2020 | 1.800.000 | 0,10 |
| 500.000 | Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU. | USD | 2,500% | 31/05/2020 | 500.000 | 0,03 |
| 800.000 | Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU. | USD | 1,500% | 15/06/2020 | 800.422 | 0,04 |
| 400.000 | Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU. | USD | 1,625% | 31/07/2020 | 400.985 | 0,02 |
| 6.600.000 | Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU. | USD | 2,500% | 28/02/2021 | 6.715.371 | 0,37 |
| 3.100.000 | Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU. | USD | 2,375% | 15/03/2021 | 3.154.129 | 0,17 |
| | | | | | 119.998.632 | 6,52 |
| TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 119.717.273) | | | | | 119.998.632 | 6,52 |
| Fondos de inversión – 16,39% | | | | | | |
| Irlanda | | | | | | |
| 199.807.081 | Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(d)(e)} | | | | 199.807.081 | 10,86 |
| 2.061.328 | Invesco Morningstar US Energy Infrastructure ETF MLP UCITS | | | | 59.077.660 | 3,21 |
| 13.083.687 | iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF | | | | 42.652.820 | 2,32 |
| | | | | | 301.537.561 | 16,39 |
| TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 321.290.800) | | | | | 301.537.561 | 16,39 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste USD 441.008.073) | | | | | 421.536.193 | 22,91 |
| Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado | | | | | | |
| Bonos del Estado – 24,48% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 3.400.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,184% | 29/06/2020 | 3.400.051 | 0,18 |
| 3.000.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,315% | 30/10/2020 | 3.000.735 | 0,16 |
| 1.160.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,150% | 16/12/2020 | 1.159.640 | 0,06 |
| 2.800.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,146% | 13/01/2021 | 2.799.846 | 0,15 |
| 3.500.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,195% | 21/01/2021 | 3.500.245 | 0,19 |
| 3.900.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,240% | 25/02/2021 | 3.901.462 | 0,21 |
| 2.400.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,275% | 26/02/2021 | 2.401.356 | 0,13 |
| 2.400.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,322% | 09/09/2021 | 2.403.024 | 0,13 |
| 1.100.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,281% | 13/09/2021 | 1.101.172 | 0,06 |
| 6.400.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,214% | 15/09/2021 | 6.402.944 | 0,35 |
| 700.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,380% | 07/02/2022 | 700.704 | 0,04 |
| 1.000.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,190% | 11/02/2022 | 999.990 | 0,05 |
| 2.300.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,165% | 14/02/2022 | 2.297.872 | 0,12 |
| 61.900.000 | Federal Farm Credit Banks Funding Corp. ^(c) | USD | 0,276% | 18/04/2022 | 61.964.685 | 3,37 |
| 1.900.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,080% | 17/07/2020 | 1.899.709 | 0,10 |
| 64.600.000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | USD | 0,133% | 11/09/2020 | 64.572.545 | 3,51 |
| 2.700.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 0,080% | 05/06/2020 | 2.700.108 | 0,15 |
| 6.000.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 0,157% | 08/06/2020 | 6.000.000 | 0,33 |
| 6.000.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 0,119% | 15/06/2020 | 5.999.910 | 0,33 |
| 5.700.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 0,396% | 04/08/2020 | 5.702.337 | 0,31 |
| 11.300.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 0,090% | 05/08/2020 | 11.299.096 | 0,61 |
| 58.400.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 0,312% | 07/10/2020 | 58.400.000 | 3,17 |
| 1.500.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 0,183% | 24/03/2021 | 1.500.383 | 0,08 |
| 2.900.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 1,242% | 08/04/2021 | 2.904.292 | 0,16 |
| 1.500.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 0,208% | 24/06/2021 | 1.500.772 | 0,08 |
| 5.700.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 1,288% | 06/07/2021 | 5.711.713 | 0,31 |
| 8.400.000 | Federal Home Loan Banks ^(c) | USD | 0,350% | 06/10/2021 | 8.415.403 | 0,46 |
| 32.600.000 | United States Cash Management Bill | USD | 0,144% | 01/09/2020 | 32.587.920 | 1,77 |
| 12.000.000 | United States Cash Management Bill | USD | 0,159% | 08/09/2020 | 11.995.380 | 0,65 |
| 16.900.000 | United States Cash Management Bill | USD | 0,156% | 15/09/2020 | 16.893.033 | 0,92 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en USD | % del patrimonio |
|--|---|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Bonos del Estado – (continuación) | | | | | | |
| Estados Unidos – (continuación) | | | | | | |
| 3.300.000 | United States Cash Management Bill | USD | 0,154% | 13/10/2020 | 3.298.403 | 0,18 |
| 2.200.000 | United States Cash Management Bill | USD | 0,151% | 20/10/2020 | 2.198.664 | 0,12 |
| 300.000 | United States Cash Management Bill | USD | 0,160% | 27/10/2020 | 299.803 | 0,02 |
| 1.300.000 | United States Cash Management Bill | USD | 0,165% | 03/11/2020 | 1.299.094 | 0,07 |
| 100.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,106% | 25/06/2020 | 99.993 | 0,01 |
| 73.900.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,147% | 20/08/2020 | 73.878.241 | 4,01 |
| 4.200.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,145% | 03/09/2020 | 4.198.410 | 0,23 |
| 300.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,157% | 17/09/2020 | 299.861 | 0,02 |
| 3.600.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,160% | 24/09/2020 | 3.598.246 | 0,20 |
| 16.400.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,158% | 05/11/2020 | 16.388.914 | 0,89 |
| 10.800.000 | Letras del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,170% | 25/02/2021 | 10.786.483 | 0,59 |
| | | | | | 450.462.439 | 24,48 |
| TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 450.120.621) | | | | | 450.462.439 | 24,48 |
| Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 3,85% | | | | | | |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 70.800.000 | Federal National Mortgage Association (FNMA) ^(c) | USD | 0,360% | 07/01/2022 | 70.954.698 | 3,85 |
| TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS POR ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 70.800.000) | | | | | 70.954.698 | 3,85 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 520.920.621) | | | | | 521.417.137 | 28,33 |
| Certificados de depósito – 18,83% | | | | | | |
| Australia | | | | | | |
| 12.000.000 | Commonwealth Bank of Australia ^(c) | USD | 0,000% | 17/09/2020 | 12.006.120 | 0,65 |
| 15.000.000 | Westpac Banking Corp. ^(c) | USD | 2,038% | 30/10/2020 | 15.010.163 | 0,82 |
| | | | | | 27.016.283 | 1,47 |
| Canadá | | | | | | |
| 18.000.000 | Bank of Montreal Via Chicago IL—Series YCD ^(c) | USD | 2,414% | 28/08/2020 | 18.015.583 | 0,98 |
| 7.000.000 | Royal Bank of Canada ^(c) | USD | 2,650% | 12/06/2020 | 7.000.126 | 0,38 |
| 15.000.000 | Toronto-Dominion Bank ^(c) | USD | 0,000% | 30/09/2020 | 15.012.526 | 0,81 |
| | | | | | 40.028.235 | 2,17 |
| Francia | | | | | | |
| 7.000.000 | Credit Agricole ^(c) | USD | 2,700% | 12/06/2020 | 7.000.223 | 0,38 |
| 15.000.000 | Credit Agricole ^(c) | USD | 1,820% | 27/10/2020 | 15.003.824 | 0,82 |
| 2.000.000 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | USD | 0,000% | 21/08/2020 | 1.998.567 | 0,11 |
| 7.250.000 | Natixis NY ^(c) | USD | 2,104% | 13/11/2020 | 7.257.006 | 0,39 |
| 7.000.000 | Société Générale ^(c) | USD | 0,000% | 17/08/2020 | 7.003.174 | 0,38 |
| | | | | | 38.262.794 | 2,08 |
| Alemania | | | | | | |
| 10.000.000 | Bayerische Landesbank/New York—Series YCD ^(c) | USD | 1,994% | 22/01/2021 | 9.988.216 | 0,54 |
| Japón | | | | | | |
| 15.000.000 | MUFG Bank Ltd./New York NY | USD | 0,700% | 27/07/2020 | 15.012.162 | 0,82 |
| 4.000.000 | MUFG Bank Ltd./New York NY | USD | 1,970% | 15/10/2020 | 4.025.125 | 0,22 |
| 8.000.000 | Sumitomo Mitsui Banking Corp.—Series YCD ^(c) | USD | 2,812% | 18/06/2020 | 8.001.890 | 0,43 |
| 5.000.000 | Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. ^(c) | USD | 1,696% | 19/06/2020 | 5.000.226 | 0,27 |
| 3.500.000 | Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. ^(c) | USD | 2,005% | 23/06/2020 | 3.500.569 | 0,19 |
| | | | | | 35.539.972 | 1,93 |
| Kuwait | | | | | | |
| 10.000.000 | National Bank of Kuwait SAKP | USD | 0,550% | 07/07/2020 | 10.002.836 | 0,54 |
| Países Bajos | | | | | | |
| 15.000.000 | Cooperatieve Centrale ^(c) | USD | 2,560% | 30/06/2020 | 15.002.419 | 0,82 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(a) | Valor de mercado en USD | % del patrimonio |
|--|---|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Certificados de depósito – (continuación) | | | | | | |
| Nueva Zelanda | | | | | | |
| 15.000.000 | BNZ International Funding Ltd. ^(c) | USD | 2,584% | 25/06/2020 | 15.002.140 | 0,82 |
| Singapur | | | | | | |
| 15.000.000 | Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. ^(c) | USD | 2,226% | 03/09/2020 | 15.006.252 | 0,82 |
| Suecia | | | | | | |
| 5.000.000 | Skandinaviska Enskilda Banken | USD | 1,680% | 02/09/2020 | 5.019.506 | 0,27 |
| 12.000.000 | Skandinaviska Enskilda Banken AB—Series YCD ^(c) | USD | 0,000% | 16/10/2020 | 12.009.146 | 0,65 |
| 10.000.000 | Svenska Handelsbanken AB ^(c) | USD | 0,000% | 16/10/2020 | 10.007.250 | 0,55 |
| | | | | | 27.035.902 | 1,47 |
| Suiza | | | | | | |
| 10.000.000 | Crédit Suisse Group AG ^(c) | USD | 1,790% | 18/11/2020 | 10.001.201 | 0,54 |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 10.000.000 | ABN AMRO Funding USA LLC | USD | 0,000% | 01/06/2020 | 9.999.895 | 0,54 |
| 7.543.000 | Banco del Estado de Chile ^(c) | USD | 1,876% | 23/07/2020 | 7.544.868 | 0,41 |
| 20.000.000 | Collateralized Commercial Paper Flex Co. LLC ^(c) | USD | 0,000% | 23/06/2020 | 20.000.822 | 1,09 |
| 15.000.000 | Fédération des Caisses | USD | 0,000% | 11/09/2020 | 15.006.801 | 0,82 |
| 2.000.000 | Honeywell International, Inc. | USD | 0,000% | 20/05/2021 | 1.990.249 | 0,11 |
| 10.000.000 | HSBC Bank USA NA ^(c) | USD | 1,886% | 23/10/2020 | 10.004.499 | 0,54 |
| 15.000.000 | ING US Funding LLC | USD | 1,869% | 10/08/2020 | 15.003.069 | 0,82 |
| 10.000.000 | Macquarie Bank Ltd. ^(c) | USD | 0,000% | 09/07/2020 | 10.003.165 | 0,54 |
| 5.000.000 | Standard Chartered Bank ^(c) | USD | 1,937% | 13/10/2020 | 5.002.272 | 0,27 |
| 9.000.000 | Standard Chartered Bank ^(c) | USD | 2,177% | 30/10/2020 | 9.010.675 | 0,49 |
| | | | | | 103.566.315 | 5,63 |
| TOTAL CERTIFICADOS DE DEPÓSITO | | | | | 346.452.565 | 18,83 |
| (coste USD 346.296.187) | | | | | | |
| Efectos comerciales – 24,39% | | | | | | |
| Francia | | | | | | |
| 8.150.000 | BPCE | USD | 0,000% | 15/01/2021 | 8.127.983 | 0,44 |
| 5.000.000 | Dexia Crédit Local S.A. | USD | 0,000% | 08/09/2020 | 4.996.869 | 0,27 |
| 4.450.000 | Societe Generale | USD | 0,000% | 27/08/2020 | 4.447.497 | 0,24 |
| 10.000.000 | Societe Generale | USD | 0,000% | 12/11/2020 | 9.983.532 | 0,55 |
| | | | | | 27.555.881 | 1,50 |
| Alemania | | | | | | |
| 6.150.000 | BASF S.E. | USD | 0,000% | 06/07/2020 | 6.140.159 | 0,34 |
| 3.000.000 | BASF S.E. | USD | 0,000% | 08/07/2020 | 2.995.060 | 0,16 |
| 3.000.000 | BASF S.E. | USD | 0,000% | 04/08/2020 | 2.993.696 | 0,16 |
| 14.000.000 | DZ Bank AG | USD | 0,000% | 18/08/2020 | 13.993.763 | 0,76 |
| | | | | | 26.122.678 | 1,42 |
| Japón | | | | | | |
| 5.000.000 | Norinchukin Bank ^(c) | USD | 0,243% | 27/08/2020 | 4.995.189 | 0,27 |
| Luxemburgo | | | | | | |
| 3.204.000 | Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat | USD | 0,000% | 24/09/2020 | 3.201.007 | 0,17 |
| 8.050.000 | Banco Europeo de Inversiones | USD | 0,000% | 01/06/2020 | 8.049.976 | 0,44 |
| | | | | | 11.250.983 | 0,61 |
| Países Bajos | | | | | | |
| 14.000.000 | Airbus S.E. | USD | 0,000% | 22/06/2020 | 13.999.169 | 0,76 |
| España | | | | | | |
| 15.000.000 | Banco Santander S.A.—Series CP | USD | 0,000% | 20/10/2020 | 14.975.760 | 0,81 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en USD | % del patrimonio |
|--|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Efectos comerciales – (continuación) | | | | | | |
| Suiza | | | | | | |
| 10.250.000 | Credit Suisse AG | USD | 0,000% | 02/07/2020 | 10.247.270 | 0,56 |
| Reino Unido | | | | | | |
| 2.400.000 | BP Capital Markets Plc. | USD | 0,000% | 04/09/2020 | 2.397.687 | 0,13 |
| 4.750.000 | NatWest Markets Plc. | USD | 0,000% | 17/07/2020 | 4.745.009 | 0,26 |
| 8.000.000 | NatWest Markets Plc. | USD | 0,000% | 01/02/2021 | 7.923.837 | 0,43 |
| | | | | | 15.066.533 | 0,82 |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 15.000.000 | Albion Capital Corp. | USD | 0,000% | 27/08/2020 | 14.990.812 | 0,82 |
| 7.593.000 | AT&T, Inc. | USD | 0,000% | 21/07/2020 | 7.585.600 | 0,41 |
| 2.500.000 | Atlantic Asset Securitization LLC | USD | 0,000% | 13/07/2020 | 2.499.359 | 0,14 |
| 4.200.000 | Atlantic Asset Securitization LLC | USD | 0,000% | 20/08/2020 | 4.198.296 | 0,23 |
| 8.800.000 | Bayer Corp. | USD | 0,000% | 15/07/2020 | 8.791.556 | 0,48 |
| 5.000.000 | Bayer Corp. | USD | 0,000% | 23/07/2020 | 4.993.637 | 0,27 |
| 1.750.000 | Bayerische Landesbank/New York | USD | 0,000% | 05/08/2020 | 1.748.810 | 0,10 |
| 15.000.000 | BNG Bank NV | USD | 0,000% | 21/07/2020 | 14.997.703 | 0,82 |
| 1.500.000 | Boeing Co. | USD | 0,000% | 04/11/2020 | 1.485.935 | 0,08 |
| 10.000.000 | Chevron Corp. | USD | 0,000% | 01/10/2020 | 9.984.792 | 0,54 |
| 10.000.000 | China Construction Bank Corp. | USD | 0,000% | 29/07/2020 | 9.991.426 | 0,54 |
| 15.000.000 | Citigroup Global Markets Holdings, Inc. | USD | 0,000% | 06/10/2020 | 14.986.892 | 0,81 |
| 3.283.000 | DuPont de Nemours, Inc. | USD | 0,000% | 17/07/2020 | 3.279.671 | 0,18 |
| 14.000.000 | Emerson Electric Co. | USD | 0,000% | 03/08/2020 | 13.982.983 | 0,76 |
| 5.000.000 | Enbridge (US), Inc. | USD | 0,000% | 02/06/2020 | 4.999.822 | 0,27 |
| 5.682.000 | Entergy Corp. | USD | 0,000% | 20/08/2020 | 5.669.201 | 0,31 |
| 4.200.000 | Exxon Mobil Corp. | USD | 0,000% | 09/07/2020 | 4.199.244 | 0,23 |
| 3.000.000 | Exxon Mobil Corp. | USD | 0,000% | 10/08/2020 | 2.998.771 | 0,16 |
| 6.500.000 | Exxon Mobil Corp. | USD | 0,000% | 28/09/2020 | 6.493.524 | 0,35 |
| 4.450.000 | GlaxoSmithKline LLC | USD | 0,000% | 27/07/2020 | 4.445.274 | 0,24 |
| 10.000.000 | GlaxoSmithKline LLC | USD | 0,000% | 13/08/2020 | 9.986.278 | 0,54 |
| 15.000.000 | KFW | USD | 0,000% | 01/03/2021 | 14.967.110 | 0,81 |
| 1.500.000 | La Fayette Asset Securitization LLC | USD | 0,000% | 13/07/2020 | 1.499.616 | 0,08 |
| 6.000.000 | Landesbank Hessen-Thüringen | USD | 0,000% | 17/08/2020 | 5.997.307 | 0,33 |
| 10.000.000 | LMA S.A. Via LMA-Americas LLC | USD | 0,000% | 14/09/2020 | 9.992.050 | 0,54 |
| 7.250.000 | LVMH | USD | 0,000% | 07/08/2020 | 7.246.729 | 0,39 |
| 5.000.000 | LVMH | USD | 0,000% | 13/08/2020 | 4.997.509 | 0,27 |
| 12.000.000 | MetLife Short Term Funding LLC | USD | 0,000% | 09/10/2020 | 11.991.178 | 0,65 |
| 8.000.000 | Oglethorpe Power Corp. | USD | 0,000% | 11/06/2020 | 7.999.055 | 0,44 |
| 4.500.000 | Oglethorpe Power Corp. | USD | 0,000% | 24/06/2020 | 4.498.817 | 0,25 |
| 14.000.000 | PepsiCo, Inc. | USD | 0,000% | 07/12/2020 | 13.947.061 | 0,76 |
| 7.000.000 | Reckitt Benckiser Treasury Services PLC | USD | 0,000% | 01/07/2020 | 6.998.531 | 0,38 |
| 4.000.000 | Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. | USD | 0,000% | 14/09/2020 | 3.994.528 | 0,22 |
| 7.500.000 | Schlumberger Holdings Corp. | USD | 0,000% | 22/06/2020 | 7.487.370 | 0,41 |
| 3.196.000 | Schlumberger Holdings Corp. | USD | 0,000% | 15/09/2020 | 3.165.654 | 0,17 |
| 5.000.000 | Shell International Finance BV | USD | 0,000% | 28/09/2020 | 4.981.547 | 0,27 |
| 8.000.000 | Shell International Finance BV | USD | 0,000% | 27/01/2021 | 7.927.856 | 0,43 |
| 3.200.000 | Shell International Finance BV | USD | 0,000% | 16/02/2021 | 3.168.604 | 0,17 |
| 3.200.000 | Shell International Finance BV | USD | 0,000% | 25/02/2021 | 3.167.457 | 0,17 |
| 3.500.000 | Starbucks Corp. | USD | 0,000% | 16/06/2020 | 3.499.269 | 0,19 |
| 7.231.000 | Verizon Communications, Inc. | USD | 0,000% | 13/07/2020 | 7.224.582 | 0,39 |
| 14.000.000 | Versailles LLC | USD | 0,000% | 09/07/2020 | 13.996.779 | 0,76 |
| 6.100.000 | Victory Receivables Corp. | USD | 0,000% | 05/08/2020 | 6.096.589 | 0,33 |
| 3.550.000 | VW CR, Inc. | USD | 0,000% | 29/01/2021 | 3.517.505 | 0,19 |
| 14.000.000 | Walt Disney Co. | USD | 0,000% | 30/07/2020 | 13.988.571 | 0,76 |
| | | | | | 324.660.860 | 17,64 |
| TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES (coste USD 447.899.075) | | | | | 448.874.323 | 24,39 |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 1.756.123.956) | | | | | 1.738.280.218 | 94,46 |
| Contratos de futuros – 0,07% | | | | | | |
| Número de contratos | Descripción del valor | | | Compromiso Valor de mercado USD | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
| | EUR | | | | | |
| 33.476 | EURO STOXX Banks Index 19/06/2020 | | Larga | 108.134.670 | 12.815.735 | 0,70 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

Contratos de futuros – (continuación)

| Número de contratos | Descripción del valor | | Compromiso Valor de mercado USD | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|--|-------|---------------------------------|-----------------------|------------------|
| USD | | | | | |
| 334 | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2020 | Larga | 41.919.610 | 17.437 | 0,00 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | 12.833.172 | 0,70 |

| Número de contratos | Descripción del valor | | Compromiso Valor de mercado USD | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|---|-------|---------------------------------|------------------------|------------------|
| EUR | | | | | |
| 6.930 | EURO STOXX 50 Index Dividend Futures 17/12/2021 | Larga | 57.254.195 | (11.476.849) | (0,63) |
| USD | | | | | |
| 595 | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 21/09/2020 | Larga | 82.612.031 | (16.671) | (0,00) |
| 506 | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2020 | Larga | 111.715.313 | (12.365) | (0,00) |
| | | | 194.327.344 | (29.036) | (0,00) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | (11.505.885) | (0,63) |

Contratos de divisas a plazo – (0,15%)

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|-------------|--------|----------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| USD | 121.775.979 | EUR | 106.550.000 | 17/06/2020 | 3.263.151 | 0,18 |
| USD | 56.848.510 | KRW | 70.170.000.000 | 17/06/2020 | 130.637 | 0,00 |
| USD | 36.746.460 | TWD | 1.089.900.000 | 17/06/2020 | 424.093 | 0,03 |
| USD | 31.038.579 | ZAR | 538.220.000 | 17/06/2020 | 369.170 | 0,02 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | 4.187.051 | 0,23 |

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente en USD | % del patrimonio |
|--|----------------|--------|-------------|----------------------|---------------------------|------------------|
| EUR | 106.550.000 | USD | 119.218.869 | 17/06/2020 | (706.042) | (0,04) |
| KRW | 70.170.000.000 | USD | 58.934.196 | 17/06/2020 | (2.216.320) | (0,12) |
| TWD | 1.089.900.000 | USD | 36.534.586 | 17/06/2020 | (212.219) | (0,01) |
| ZAR | 538.220.000 | USD | 34.458.260 | 17/06/2020 | (3.788.854) | (0,21) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | (6.923.435) | (0,38) |

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,82%)

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|---|------------|--------|------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| USD | 1.098.823 | CHF | 1.044.000 | 17/06/2020 | 14.521 | 0,00 |
| USD | 52.566.869 | EUR | 46.953.000 | 17/06/2020 | 342.254 | 0,02 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA | | | | | 356.775 | 0,02 |

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|-------------|--------|-------------|----------------------|------------------------|------------------|
| CHF | 22.484.000 | USD | 23.427.774 | 17/06/2020 | (75.833) | (0,01) |
| EUR | 395.940.000 | USD | 442.590.750 | 17/06/2020 | (2.196.860) | (0,12) |
| GBP | 274.962.000 | USD | 352.330.775 | 17/06/2020 | (12.720.145) | (0,69) |
| USD | 62.859.768 | GBP | 51.348.000 | 17/06/2020 | (561.092) | (0,02) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA | | | | | (15.553.930) | (0,84) |

Opciones – (0,06%)

| Tenencias | Descripción del valor | | Precio de ejercicio | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | Valor de mercado en USD | % del patrimonio |
|---|-----------------------|------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Opciones adquiridas USD | | | | | | |
| 23.434 | Call S&P 500 Index | Vence 31/12/2020 | 2.845,92 | 4.455.628 | 8.051.648 | 0,44 |
| TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 3.596.020) | | | | | 8.051.648 | 0,44 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

Opciones – (continuación)

| Tenencias | Descripción del valor | | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | Valor de mercado en USD | % del patrimonio |
|--|-----------------------|------------------|--|-------------------------------|---------------------|
| Opciones suscritas USD | | | | | |
| (23.434) | Call S&P 500 Index | Vence 31/12/2020 | Precio de ejercicio 2.845,92 (2.406.051) | (8.051.648) | (0,44) |
| (22.660.000) | Put USD / Call MXN | Vence 25/11/2020 | Precio de ejercicio 22,68 (21.708) | (1.101.525) | (0,06) |
| | | | (2.427.759) | (9.153.173) | (0,50) |
| TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (6.725.414)) | | | | (9.153.173) | (0,50) |
| TOTAL DE OPCIONES (coste USD (3.129.394)) | | | | (1.101.525) | (0,06) |

Contratos de permutas financieras – 0,47%

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente USD | % del patrimonio |
|--|------------------------------|---|--------|-------------------------|------------------------------|---------------------|
| Permutas de tipos de interés | | | | | | |
| 685.000.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,665% | MXN | 21/09/2029 | 1.674.893 | 0,09 |
| 230.570.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,705% | MXN | 15/10/2029 | 606.625 | 0,03 |
| 230.570.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,728% | MXN | 15/10/2029 | 624.594 | 0,03 |
| 244.230.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,950% | MXN | 01/11/2029 | 850.217 | 0,05 |
| 234.650.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,760% | MXN | 18/02/2030 | 651.438 | 0,04 |
| 252.610.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,784% | MXN | 18/02/2030 | 722.701 | 0,04 |
| 132.200.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,520% | MXN | 26/02/2030 | 253.089 | 0,01 |
| 153.540.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,545% | MXN | 26/02/2030 | 307.631 | 0,02 |
| 282.000.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,550% | MXN | 26/02/2030 | 570.040 | 0,03 |
| 68.900.000 | Variable (MXN a 1 mes TIIE) | Fijo 6,555% | MXN | 26/02/2030 | 140.504 | 0,01 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS | | | | | 6.401.732 | 0,35 |
| Permutas de rendimiento total | | | | | | |
| 732.246 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Fijo 0,000% | USD | 03/07/2020 | 4.969.387 | 0,27 |
| 43.565 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Variable (Alerian MLP Infrastructure Index) | USD | 02/10/2020 | 4.178.141 | 0,23 |
| 19.807 | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | Fijo 0,000% | USD | 04/11/2020 | 8.015.774 | 0,43 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL | | | | | 17.163.302 | 0,93 |
| TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | 23.565.034 | 1,28 |
| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente USD | % del Patrimonio |
| Permutas de rendimiento total | | | | | | |
| 114.417.058 | Fijo 0,000% | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 03/07/2020 | (10.922.058) | (0,59) |
| 57.230.561 | Fijo 0,000% | Variable (USD a 1 mes LIBOR) | USD | 04/11/2020 | (4.008.050) | (0,22) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL | | | | | (14.930.108) | (0,81) |
| TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | (14.930.108) | (0,81) |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 1.752.994.562) | | | | | 1.729.207.367 | 93,97 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | 110.985.022 | 6,03 |
| PATRIMONIO | | | | | 1.840.192.389 | 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 31 de mayo de 2020

| TOTAL DE INVERSIONES | Valor de mercado USD | % del patrimonio |
|---|-------------------------|---------------------|
| Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 1.756.123.956) | 1.738.280.218 | 94,46 |
| Plusvalía latente sobre contratos de futuros | 12.833.172 | 0,70 |
| Minusvalía latente sobre contratos de futuros | (11.505.885) | (0,63) |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | 4.187.051 | 0,23 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | (6.923.435) | (0,38) |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | 356.775 | 0,02 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura | (15.553.930) | (0,84) |
| Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 3.596.020) | 8.051.648 | 0,44 |
| Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (6.725.414)) | (9.153.173) | (0,50) |
| Plusvalía latente sobre contratos de permutas | 23.565.034 | 1,28 |
| Minusvalía latente sobre contratos de permutas | (14.930.108) | (0,81) |
| Otros activos y pasivos | 110.985.022 | 6,03 |
| Patrimonio | 1.840.192.389 | 100,00 |

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

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron BNP Paribas S.A. y Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank N.A. y Morgan Stanley & Co. International Plc.

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

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2020, medida como porcentaje del VL, es del 1,01%.

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

^(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 31 de mayo de 2020.

^(d) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

^(e) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 era el 0,258%.

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

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|---|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | | | | |
| Bonos de empresa – 53,70% | | | | | | |
| Austria | | | | | | |
| 2.125.000 | Sappi Papier Holding GmbH | EUR | 3,125% | 15/04/2026 | 1.778.497 | 0,33 |
| Islas Caimán | | | | | | |
| 1.670.000 | Longfor Group Holdings Ltd. | USD | 3,950% | 16/09/2029 | 1.514.538 | 0,28 |
| 1.570.000 | MAF Sukuk Ltd. | USD | 4,638% | 14/05/2029 | 1.431.789 | 0,27 |
| 4.300.000 | UPCB Finance VII Ltd. | EUR | 3,625% | 15/06/2029 | 4.176.375 | 0,79 |
| | | | | | 7.122.702 | 1,34 |
| Colombia | | | | | | |
| 3.750.000 | Banco de Bogota S.A. | USD | 6,250% | 12/05/2026 | 3.524.214 | 0,66 |
| Dinamarca | | | | | | |
| 2.450.000 | Danske Bank A/S ^(c) | EUR | 1,375% | 12/02/2030 | 2.327.671 | 0,44 |
| 750.000 | Orsted A/S ^(c) | EUR | 1,750% | 09/12/3019 | 744.375 | 0,14 |
| | | | | | 3.072.046 | 0,58 |
| Finlandia | | | | | | |
| 1.400.000 | Nokia Oyj | EUR | 3,125% | 15/05/2028 | 1.429.876 | 0,27 |
| Francia | | | | | | |
| 1.100.000 | AXA S.A. ^(c) | EUR | 3,250% | 28/05/2049 | 1.207.602 | 0,23 |
| 650.000 | Banjay Entertainment SASU | EUR | 3,500% | 01/03/2025 | 624.761 | 0,12 |
| 3.850.000 | Constellium S.E. | EUR | 4,250% | 15/02/2026 | 3.612.185 | 0,68 |
| 1.400.000 | Credit Agricole S.A. ^(c) | EUR | 1,625% | 05/06/2030 | 1.400.973 | 0,26 |
| 1.650.000 | Crédit Agricole S.A. 144A ^{(c)(d)} | USD | 8,125% | Perp. | 1.707.337 | 0,32 |
| 2.100.000 | Elis S.A. | EUR | 2,875% | 15/02/2026 | 2.043.079 | 0,39 |
| 2.725.000 | Europcar Mobility Group | EUR | 4,125% | 15/11/2024 | 1.825.750 | 0,34 |
| 4.200.000 | Faurecia S.E. 144A ^(d) | EUR | 2,625% | 15/06/2025 | 4.072.614 | 0,77 |
| 1.800.000 | Loxam SAS | EUR | 6,000% | 15/04/2025 | 1.489.716 | 0,28 |
| 2.050.000 | SPCM S.A. | EUR | 2,875% | 15/06/2023 | 2.041.944 | 0,38 |
| | | | | | 20.025.961 | 3,77 |
| Alemania | | | | | | |
| 1.250.000 | Commerzbank AG | EUR | 4,000% | 23/03/2026 | 1.286.813 | 0,24 |
| 400.000 | Commerzbank AG ^(e) | EUR | 4,000% | 05/12/2030 | 399.064 | 0,08 |
| 1.500.000 | Deutsche Bank AG | GBP | 2,625% | 16/12/2024 | 1.626.682 | 0,31 |
| 1.200.000 | HOCHTIEF AG | EUR | 1,250% | 03/09/2031 | 1.142.622 | 0,21 |
| 1.223.000 | SGL Carbon S.E. | EUR | 4,625% | 30/09/2024 | 921.738 | 0,17 |
| | | | | | 5.376.919 | 1,01 |
| India | | | | | | |
| 2.850.000 | NTPC Ltd. | USD | 4,250% | 26/02/2026 | 2.702.832 | 0,51 |
| Indonesia | | | | | | |
| 1.450.000 | Pelabuhan Indonesia II PT | USD | 5,375% | 05/05/2045 | 1.321.946 | 0,25 |
| 4.800.000 | Perusahaan Gas Negara Tbk PT | USD | 5,125% | 16/05/2024 | 4.457.709 | 0,84 |
| | | | | | 5.779.655 | 1,09 |
| Irlanda | | | | | | |
| 750.000 | AIB Group Plc. ^(c) | EUR | 1,875% | 19/11/2029 | 704.063 | 0,13 |
| 900.000 | Bank of Ireland Group Plc. ^(c) | USD | 4,125% | 19/09/2027 | 777.013 | 0,15 |
| 850.000 | Bank of Ireland Group Plc. ^(c) | EUR | 2,375% | 14/10/2029 | 814.232 | 0,15 |
| 1.650.000 | Dell Bank International DAC | EUR | 0,625% | 17/10/2022 | 1.617.041 | 0,30 |
| 7.650.000 | Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC | USD | 3,949% | 24/04/2023 | 7.157.148 | 1,35 |
| | | | | | 11.069.497 | 2,08 |
| Italia | | | | | | |
| 2.025.000 | Banco BPM SpA | EUR | 2,500% | 21/06/2024 | 1.975.509 | 0,37 |
| 1.900.000 | Nexi SpA | EUR | 1,750% | 31/10/2024 | 1.852.500 | 0,35 |
| 3.000.000 | Telecom Italia SpA | EUR | 2,750% | 15/04/2025 | 3.003.930 | 0,56 |
| 2.150.000 | Telecom Italia SpA | EUR | 3,625% | 25/05/2026 | 2.237.537 | 0,42 |
| 1.700.000 | UniCredit SpA ^(c) | EUR | 9,250% | Perp. | 1.850.875 | 0,35 |
| 725.000 | Unione di Banche Italiane SpA ^(c) | EUR | 5,875% | Perp. | 643.438 | 0,12 |
| | | | | | 11.563.789 | 2,17 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|--|---|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Bonos de empresa – (continuación) | | | | | | |
| Japón | | | | | | |
| 400.000 | Nippon Life Insurance Co. 144A ^{(c)(d)} | USD | 3,400% | 23/01/2050 | 369.864 | 0,07 |
| 675.000 | SoftBank Group Corp. | EUR | 3,125% | 19/09/2025 | 669.789 | 0,13 |
| | | | | | 1.039.653 | 0,20 |
| Luxemburgo | | | | | | |
| 1.750.000 | Altice Financing S.A. 144A ^(d) | USD | 5,000% | 15/01/2028 | 1.591.517 | 0,30 |
| 2.650.000 | Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL | EUR | 1,750% | 12/03/2029 | 2.499.904 | 0,47 |
| 2.500.000 | DH Europe Finance II SARL | EUR | 1,800% | 18/09/2049 | 2.453.087 | 0,46 |
| 6.985.000 | Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A. | USD | 7,288% | 16/08/2037 | 9.080.084 | 1,71 |
| 3.925.000 | Lincoln Financing SARL | EUR | 3,625% | 01/04/2024 | 3.586.469 | 0,67 |
| 1.800.000 | Logicor Financing SARL | EUR | 3,250% | 13/11/2028 | 1.860.426 | 0,35 |
| | | | | | 21.071.487 | 3,96 |
| Mauricio | | | | | | |
| 2.300.000 | Greenko Mauritius Ltd. | USD | 6,250% | 21/02/2023 | 2.038.704 | 0,38 |
| 1.400.000 | MTN Mauritius Investments Ltd. | USD | 4,755% | 11/11/2024 | 1.244.492 | 0,24 |
| 3.700.000 | MTN Mauritius Investments Ltd. | USD | 6,500% | 13/10/2026 | 3.468.906 | 0,65 |
| 1.750.000 | Neerg Energy Ltd. | USD | 6,000% | 13/02/2022 | 1.544.057 | 0,29 |
| | | | | | 8.296.159 | 1,56 |
| México | | | | | | |
| 7.390.000 | America Movil SAB de CV | USD | 6,125% | 30/03/2040 | 9.157.956 | 1,72 |
| 3.250.000 | Cemex SAB de CV | USD | 7,750% | 16/04/2026 | 3.061.169 | 0,57 |
| 6.025.000 | Grupo Bimbo SAB de CV | USD | 4,700% | 10/11/2047 | 5.888.287 | 1,11 |
| 6.600.000 | Mexico City Airport Trust | USD | 3,875% | 30/04/2028 | 5.143.498 | 0,97 |
| | | | | | 23.250.910 | 4,37 |
| Países Bajos | | | | | | |
| 2.000.000 | Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV | EUR | 3,750% | 15/01/2025 | 1.960.020 | 0,37 |
| 1.850.000 | Enel Finance International NV | GBP | 5,750% | 14/09/2040 | 3.126.367 | 0,59 |
| 1.350.000 | Intertrust Group BV | EUR | 3,375% | 15/11/2025 | 1.353.591 | 0,25 |
| 2.050.000 | IPD 3 BV | EUR | 4,500% | 15/07/2022 | 1.922.490 | 0,36 |
| 1.900.000 | LKQ European Holdings BV | EUR | 3,625% | 01/04/2026 | 1.937.696 | 0,36 |
| 3.410.000 | Lukoil International Finance BV | USD | 4,750% | 02/11/2026 | 3.413.124 | 0,64 |
| 3.225.000 | Prosus NV | USD | 4,850% | 06/07/2027 | 3.224.782 | 0,61 |
| 550.000 | RELX Finance BV | EUR | 0,500% | 10/03/2028 | 528.800 | 0,10 |
| 1.550.000 | Signify NV | EUR | 2,375% | 11/05/2027 | 1.572.157 | 0,29 |
| 2.200.000 | Telefonica Europe BV ^(c) | EUR | 3,875% | Perp. | 2.219.250 | 0,42 |
| 1.300.000 | Volkswagen International Finance NV | EUR | 3,250% | 18/11/2030 | 1.468.539 | 0,28 |
| 2.400.000 | Wintershall Dea Finance BV | EUR | 1,823% | 25/09/2031 | 2.110.536 | 0,40 |
| 1.450.000 | Ziggo Bond Co. BV | EUR | 3,375% | 28/02/2030 | 1.390.072 | 0,26 |
| | | | | | 26.227.424 | 4,93 |
| Sudáfrica | | | | | | |
| 5.560.000 | Growthpoint Properties International Pty Ltd. | USD | 5,872% | 02/05/2023 | 4.954.910 | 0,93 |
| España | | | | | | |
| 2.900.000 | Abertis Infraestructuras S.A. | EUR | 3,000% | 27/03/2031 | 2.909.932 | 0,55 |
| 3.500.000 | Banco de Sabadell S.A. | EUR | 5,625% | 06/05/2026 | 3.359.160 | 0,63 |
| 1.600.000 | FCC Aqualia S.A. | EUR | 2,629% | 08/06/2027 | 1.603.328 | 0,30 |
| 1.700.000 | FCC Servicios Medio Ambiente Holding S.A. | EUR | 1,661% | 04/12/2026 | 1.670.361 | 0,31 |
| 2.700.000 | Merlin Properties Socimi S.A. | EUR | 2,375% | 18/09/2029 | 2.588.652 | 0,49 |
| | | | | | 12.131.433 | 2,28 |
| Supranacionales | | | | | | |
| 4.400.000 | Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,250% | 15/08/2027 | 3.922.389 | 0,74 |
| Suecia | | | | | | |
| 750.000 | Akelius Residential Property AB ^(c) | EUR | 2,249% | 17/05/2081 | 680.284 | 0,13 |
| 1.800.000 | Intrum AB | EUR | 2,750% | 15/07/2022 | 1.678.500 | 0,32 |
| 1.400.000 | Intrum AB | EUR | 3,500% | 15/07/2026 | 1.197.000 | 0,22 |
| 1.800.000 | Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB | EUR | 1,000% | 12/08/2027 | 1.598.832 | 0,30 |
| 3.875.000 | Verisure Holding AB | EUR | 3,500% | 15/05/2023 | 3.933.590 | 0,74 |
| 380.000 | Verisure Holding AB ^(c) | EUR | 5,000% | 15/04/2025 | 385.871 | 0,07 |
| | | | | | 9.474.077 | 1,78 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|--|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Bonos de empresa – (continuación) | | | | | | |
| Suiza | | | | | | |
| 2.350.000 | Credit Suisse Group AG 144A ^{(c)(d)} | USD | 7,500% | Perp. | 2.294.477 | 0,43 |
| 3.750.000 | UBS Group AG ^(c) | EUR | 5,750% | Perp. | 3.912.975 | 0,74 |
| | | | | | 6.207.452 | 1,17 |
| Emiratos Árabes Unidos | | | | | | |
| 4.000.000 | Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC | USD | 3,650% | 02/11/2029 | 4.028.958 | 0,76 |
| 1.490.000 | DP World Plc. | USD | 5,625% | 25/09/2048 | 1.364.485 | 0,25 |
| | | | | | 5.393.443 | 1,01 |
| Reino Unido | | | | | | |
| 2.550.000 | Annington Funding Plc. | GBP | 3,184% | 12/07/2029 | 2.979.396 | 0,56 |
| 2.300.000 | Aviva Plc. ^(c) | GBP | 5,125% | 04/06/2050 | 2.864.807 | 0,54 |
| 1.350.000 | Barclays Plc. ^(c) | GBP | 3,750% | 22/11/2030 | 1.506.298 | 0,28 |
| 1.650.000 | Centrica Plc. | GBP | 4,250% | 12/09/2044 | 2.274.145 | 0,43 |
| 1.725.000 | Heathrow Finance Plc. | GBP | 4,125% | 01/09/2029 | 1.675.217 | 0,32 |
| 1.600.000 | HSBC Holdings Plc. ^(c) | USD | 6,250% | Perp. | 1.431.985 | 0,27 |
| 700.000 | Legal & General Group Plc. ^(c) | GBP | 3,750% | 26/11/2049 | 767.441 | 0,14 |
| 2.500.000 | Liberty Living Finance Plc. | GBP | 3,375% | 28/11/2029 | 2.745.305 | 0,52 |
| 3.400.000 | M&G Plc. ^(c) | GBP | 5,625% | 20/10/2051 | 4.144.090 | 0,78 |
| 300.000 | M&G Plc. ^(c) | GBP | 6,340% | 19/12/2063 | 380.027 | 0,07 |
| 650.000 | Nationwide Building Society 144A ^{(c)(d)} | USD | 3,960% | 18/07/2030 | 646.133 | 0,12 |
| 1.850.000 | Pension Insurance Corp. Plc. | GBP | 5,625% | 20/09/2030 | 2.318.972 | 0,44 |
| 1.725.000 | Pinewood Finance Co., Ltd. | GBP | 3,250% | 30/09/2025 | 1.902.461 | 0,36 |
| 1.000.000 | RL Finance Bonds No. 4 Plc. ^(c) | GBP | 4,875% | 07/10/2049 | 1.111.106 | 0,21 |
| 2.250.000 | Royal Bank of Scotland Group Plc. ^(c) | USD | 4,892% | 18/05/2029 | 2.318.656 | 0,44 |
| 2.600.000 | Segro Plc. | GBP | 2,875% | 11/10/2037 | 3.108.958 | 0,58 |
| 1.000.000 | Swiss Re Finance UK Plc. ^(c) | EUR | 2,714% | 04/06/2052 | 1.022.568 | 0,19 |
| 975.000 | Synlab Bondco Plc. | EUR | 4,750% | 01/07/2025 | 976.521 | 0,18 |
| 1.850.000 | Thames Water Utilities Finance Plc. | GBP | 5,500% | 11/02/2041 | 3.142.683 | 0,59 |
| 525.000 | Victoria Plc. | EUR | 5,250% | 15/07/2024 | 456.792 | 0,09 |
| 4.850.000 | Virgin Media Secured Finance Plc. | GBP | 5,000% | 15/04/2027 | 5.481.196 | 1,03 |
| | | | | | 43.254.757 | 8,14 |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 2.750.000 | AT&T, Inc. | EUR | 1,800% | 14/09/2039 | 2.545.593 | 0,48 |
| 3.850.000 | Belden, Inc. | EUR | 3,875% | 15/03/2028 | 3.716.983 | 0,70 |
| 1.950.000 | Chemours Co. | EUR | 4,000% | 15/05/2026 | 1.696.500 | 0,32 |
| 2.150.000 | CIT Group, Inc. | USD | 5,250% | 07/03/2025 | 1.943.208 | 0,37 |
| 663.000 | Colfax Corp. | EUR | 3,250% | 15/05/2025 | 658.299 | 0,12 |
| 400.000 | CVS Health Corp. | USD | 4,250% | 01/04/2050 | 421.726 | 0,08 |
| 2.175.000 | DaVita, Inc. | USD | 5,000% | 01/05/2025 | 2.014.704 | 0,38 |
| 600.000 | General Motors Co. | USD | 5,400% | 02/10/2023 | 567.527 | 0,11 |
| 900.000 | General Motors Co. | USD | 6,250% | 02/10/2043 | 847.220 | 0,16 |
| 3.275.000 | Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp. | USD | 6,250% | 15/05/2026 | 2.658.112 | 0,50 |
| 800.000 | Home Depot, Inc. | USD | 3,350% | 15/04/2050 | 809.893 | 0,15 |
| 3.600.000 | MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp. | EUR | 3,325% | 24/03/2025 | 3.740.562 | 0,70 |
| 600.000 | MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp. | USD | 5,000% | 15/10/2027 | 558.851 | 0,11 |
| 3.715.000 | MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp. | USD | 4,625% | 01/08/2029 | 3.343.784 | 0,63 |
| 3.850.000 | PVH Corp. | EUR | 3,125% | 15/12/2027 | 3.561.269 | 0,67 |
| 2.800.000 | Range Resources Corp. | USD | 4,875% | 15/05/2025 | 2.127.793 | 0,40 |
| 200.000 | Raymond James Financial, Inc. | USD | 4,650% | 01/04/2030 | 206.143 | 0,04 |
| 1.200.000 | Refinitiv US Holdings, Inc. | EUR | 4,500% | 15/05/2026 | 1.265.358 | 0,24 |
| 1.330.000 | Southern Copper Corp. | USD | 5,875% | 23/04/2045 | 1.438.493 | 0,27 |
| 6.099.999 | TransDigm, Inc. | USD | 7,500% | 15/03/2027 | 5.472.143 | 1,03 |
| 2.200.000 | United Rentals North America, Inc. | USD | 5,250% | 15/01/2030 | 2.074.958 | 0,39 |
| 2.750.000 | Western Midstream Operating LP | USD | 4,750% | 15/08/2028 | 2.259.850 | 0,42 |
| 1.875.000 | WMG Acquisition Corp. | EUR | 3,625% | 15/10/2026 | 1.921.444 | 0,36 |
| 1.240.000 | WPX Energy, Inc. | USD | 4,500% | 15/01/2030 | 1.031.521 | 0,19 |
| | | | | | 46.881.934 | 8,82 |
| TOTAL DE BONOS DE EMPRESA | | | | | 285.552.016 | 53,70 |
| (coste EUR 281.812.694) | | | | | | |
| Bonos del Estado – 13,03% | | | | | | |
| Colombia | | | | | | |
| 1.775.000 | Bonos internacionales del Estado de Colombia | USD | 10,375% | 28/01/2033 | 2.458.045 | 0,46 |
| República Dominicana | | | | | | |
| 1.725.000 | Bonos internacionales de la República Dominicana | USD | 5,950% | 25/01/2027 | 1.520.545 | 0,29 |
| 5.850.000 | Bonos internacionales de la República Dominicana | USD | 6,000% | 19/07/2028 | 5.113.061 | 0,96 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|--|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Bonos del Estado – (continuación) | | | | | | |
| República Dominicana – (continuación) | | | | | | |
| 750.000 | Bonos internacionales de la República Dominicana | USD | 6,850% | 27/01/2045 | 639.502 | 0,12 |
| 750.000 | Bonos internacionales de la República Dominicana | USD | 6,500% | 15/02/2048 | 615.578 | 0,11 |
| | | | | | 7.888.686 | 1,48 |
| Egipto | | | | | | |
| 3.825.000 | Bonos internacionales del Estado de Egipto | USD | 7,600% | 01/03/2029 | 3.503.863 | 0,66 |
| 1.230.000 | Bonos internacionales del Estado de Egipto | USD | 7,053% | 15/01/2032 | 1.052.931 | 0,20 |
| 630.000 | Bonos internacionales del Estado de Egipto | USD | 8,150% | 20/11/2059 | 525.407 | 0,10 |
| | | | | | 5.082.201 | 0,96 |
| Guatemala | | | | | | |
| 5.570.000 | Bonos del Estado de Guatemala | USD | 4,500% | 03/05/2026 | 5.202.542 | 0,98 |
| 2.625.000 | Bonos del Estado de Guatemala | USD | 4,875% | 13/02/2028 | 2.486.500 | 0,47 |
| | | | | | 7.689.042 | 1,45 |
| Honduras | | | | | | |
| 6.040.000 | Bonos internacionales del Estado de Honduras | USD | 8,750% | 16/12/2020 | 5.519.319 | 1,04 |
| Indonesia | | | | | | |
| 780.000 | Bonos internacionales del Estado de Indonesia | USD | 5,250% | 17/01/2042 | 857.109 | 0,16 |
| 1.790.000 | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III | USD | 4,400% | 01/03/2028 | 1.787.364 | 0,34 |
| | | | | | 2.644.473 | 0,50 |
| Jamaica | | | | | | |
| 2.660.000 | Bonos internacionales del Estado de Jamaica | USD | 7,875% | 28/07/2045 | 2.674.024 | 0,50 |
| Macedonia | | | | | | |
| 1.480.000 | Bonos internacionales del Estado de Macedonia | EUR | 2,750% | 18/01/2025 | 1.459.650 | 0,27 |
| Paraguay | | | | | | |
| 2.900.000 | Bonos internacionales del Estado de Paraguay | USD | 5,000% | 15/04/2026 | 2.846.421 | 0,54 |
| 2.900.000 | Bonos internacionales del Estado de Paraguay | USD | 5,600% | 13/03/2048 | 2.928.737 | 0,55 |
| | | | | | 5.775.158 | 1,09 |
| Catar | | | | | | |
| 1.375.000 | Bonos internacionales del Estado de Catar | USD | 5,103% | 23/04/2048 | 1.620.095 | 0,31 |
| 2.170.000 | Bonos internacionales del Estado de Catar | USD | 4,817% | 14/03/2049 | 2.468.376 | 0,46 |
| | | | | | 4.088.471 | 0,77 |
| Rumanía | | | | | | |
| 3.770.000 | Bonos internacionales del Estado de Rumanía | EUR | 2,500% | 08/02/2030 | 3.656.900 | 0,69 |
| 1.400.000 | Bonos internacionales del Estado de Rumanía | EUR | 3,375% | 08/02/2038 | 1.399.344 | 0,26 |
| | | | | | 5.056.244 | 0,95 |
| Sudáfrica | | | | | | |
| 5.190.000 | Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica | USD | 4,875% | 14/04/2026 | 4.570.480 | 0,86 |
| 1.380.000 | Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica | EUR | 3,750% | 24/07/2026 | 1.358.438 | 0,26 |
| | | | | | 5.928.918 | 1,12 |
| Sri Lanka | | | | | | |
| 1.680.000 | Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka | USD | 5,750% | 18/04/2023 | 921.579 | 0,17 |
| 1.245.000 | Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka | USD | 6,850% | 03/11/2025 | 624.504 | 0,12 |
| 3.440.000 | Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka | USD | 6,200% | 11/05/2027 | 1.715.533 | 0,32 |
| | | | | | 3.261.616 | 0,61 |
| Turquía | | | | | | |
| 4.100.000 | Bonos internacionales del Estado de Turquía | USD | 5,625% | 30/03/2021 | 3.745.405 | 0,70 |
| 1.370.000 | Bonos internacionales del Estado de Turquía | EUR | 4,350% | 12/11/2021 | 1.395.045 | 0,26 |
| 700.000 | Bonos internacionales del Estado de Turquía | USD | 5,750% | 22/03/2024 | 618.803 | 0,12 |
| | | | | | 5.759.253 | 1,08 |
| Uruguay | | | | | | |
| 3.000.000 | Bonos internacionales del Estado de Uruguay | USD | 7,875% | 15/01/2033 | 3.983.711 | 0,75 |
| TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste EUR 68.081.847) | | | | | 69.268.811 | 13,03 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|---|--|-------------------------|------------------|
| Fondos de inversión – 3,40% | | | |
| Irlanda | | | |
| 20.091.027 | Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(e)(f)} | 18.068.282 | 3,40 |
| TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste EUR 18.328.684) | | 18.068.282 | 3,40 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste EUR 368.223.225) | | 372.889.109 | 70,13 |

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(d) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|--|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado | | | | | | |
| Bonos de empresa – 24,57% | | | | | | |
| Bermudas | | | | | | |
| 10.500.000 | Tengizchevroil Finance Co., International Ltd. | USD | 4,000% | 15/08/2026 | 9.544.676 | 1,80 |
| Canadá | | | | | | |
| 4.380.000 | 1011778 BC ULC Via New Red Finance, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,000% | 15/10/2025 | 4.012.883 | 0,75 |
| 2.175.000 | Bausch Health Cos., Inc. 144A ^(d) | USD | 5,500% | 01/11/2025 | 2.034.264 | 0,38 |
| 555.000 | GFL Environmental, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,125% | 15/12/2026 | 523.455 | 0,10 |
| 1.373.000 | MEG Energy Corp. 144A ^(d) | USD | 6,500% | 15/01/2025 | 1.228.594 | 0,23 |
| 1.630.000 | Open Text Corp. 144A ^(d) | USD | 3,875% | 15/02/2028 | 1.464.061 | 0,28 |
| | | | | | 9.263.257 | 1,74 |
| Islas Caimán | | | | | | |
| 1.450.000 | Avolon Holdings Funding Ltd. 144A ^(d) | USD | 3,250% | 15/02/2027 | 997.761 | 0,19 |
| Chile | | | | | | |
| 3.375.000 | Falabella S.A. | USD | 3,750% | 30/10/2027 | 2.908.109 | 0,55 |
| 5.960.000 | Inversiones CMPC S.A. | USD | 4,750% | 15/09/2024 | 5.746.037 | 1,08 |
| 1.700.000 | Sociedad Química y Minera de Chile S.A. | USD | 4,250% | 22/01/2050 | 1.414.899 | 0,26 |
| | | | | | 10.069.045 | 1,89 |
| Colombia | | | | | | |
| 1.000.000 | Transportadora de Gas Internacional S.A. ESP | USD | 5,550% | 01/11/2028 | 973.374 | 0,18 |
| Alemania | | | | | | |
| 600.000 | Deutsche Bank AG ^(c) | USD | 6,000% | Perp. | 412.788 | 0,08 |
| 1.300.000 | IHO Verwaltungs GmbH 144A ^(d) | USD | 4,750% | 15/09/2026 | 1.132.583 | 0,21 |
| | | | | | 1.545.371 | 0,29 |
| Países Bajos | | | | | | |
| 3.845.000 | Petrobras Global Finance BV | USD | 5,093% | 15/01/2030 | 3.314.387 | 0,62 |
| 3.300.000 | Syngenta Finance NV | USD | 5,182% | 24/04/2028 | 3.073.115 | 0,58 |
| | | | | | 6.387.502 | 1,20 |
| Reino Unido | | | | | | |
| 1.975.000 | Nationwide Building Society 144A ^{(c)(d)} | USD | 4,125% | 18/10/2032 | 1.846.504 | 0,35 |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 1.850.000 | AbbVie, Inc. 144A ^(d) | USD | 4,050% | 21/11/2039 | 1.870.922 | 0,35 |
| 1.100.000 | AbbVie, Inc. 144A ^(d) | USD | 4,250% | 21/11/2049 | 1.140.243 | 0,21 |
| 4.850.000 | Acadia Healthcare Co., Inc. | USD | 5,625% | 15/02/2023 | 4.394.420 | 0,83 |
| 2.850.000 | Albertsons Cos., Inc. Via Safeway, Inc. Via New Albertsons LP Via Albertsons LLC 144A ^(d) | USD | 5,875% | 15/02/2028 | 2.752.091 | 0,52 |
| 2.108.000 | American Woodmark Corp. 144A ^(d) | USD | 4,875% | 15/03/2026 | 1.862.593 | 0,35 |
| 600.000 | AT&T, Inc. | USD | 6,200% | 15/03/2040 | 719.860 | 0,14 |
| 4.850.000 | Buckeye Partners LP 144A ^(d) | USD | 4,125% | 01/03/2025 | 4.318.090 | 0,81 |
| 950.000 | Calpine Corp. | USD | 5,500% | 01/02/2024 | 865.034 | 0,16 |
| 1.650.000 | Calpine Corp. | USD | 5,750% | 15/01/2025 | 1.526.541 | 0,29 |
| 7.800.000 | CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A ^(d) | USD | 5,375% | 01/05/2025 | 7.242.682 | 1,36 |
| 5.200.000 | Cheniere Energy Partners LP | USD | 5,250% | 01/10/2025 | 4.793.381 | 0,90 |
| 2.275.000 | CommScope, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,500% | 15/06/2024 | 2.025.496 | 0,38 |
| 1.600.000 | CommScope, Inc. 144A ^(d) | USD | 6,000% | 01/03/2026 | 1.521.651 | 0,29 |
| 3.850.000 | CSC Holdings LLC | USD | 5,375% | 15/07/2023 | 3.531.634 | 0,66 |
| 2.125.000 | CSC Holdings LLC 144A ^(d) | USD | 5,750% | 15/01/2030 | 2.037.665 | 0,38 |
| 400.000 | Dentsply Sirona, Inc. | USD | 3,250% | 01/06/2030 | 368.549 | 0,07 |
| 1.770.000 | Diamond Sports Group LLC Via Diamond Sports Finance Co. 144A ^(d) | USD | 5,375% | 15/08/2026 | 1.269.459 | 0,24 |
| 600.000 | DISH DBS Corp. | USD | 6,750% | 01/06/2021 | 556.455 | 0,11 |
| 650.000 | DISH DBS Corp. | USD | 5,875% | 15/07/2022 | 597.711 | 0,11 |
| 3.850.000 | Energizer Holdings, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,500% | 15/06/2025 | 3.570.585 | 0,67 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(d) | Fecha de vencimiento ^(e) | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|--|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Bonos de empresa – (continuación) | | | | | | |
| Estados Unidos – (continuación) | | | | | | |
| 2.550.000 | Entercom Media Corp. 144A ^(d) | USD | 7,250% | 01/11/2024 | 1.846.081 | 0,35 |
| 1.900.000 | Enterprise Products Operating LLC ^(e) | USD | 5,375% | 15/02/2078 | 1.495.770 | 0,28 |
| 255.000 | Hill-Rom Holdings, Inc. 144A ^(d) | USD | 4,375% | 15/09/2027 | 237.067 | 0,04 |
| 900.000 | iHeartCommunications, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,250% | 15/08/2027 | 802.307 | 0,15 |
| 1.250.000 | JPMorgan Chase & Co.—Series HH ^(e) | USD | 4,600% | Perp. | 1.000.101 | 0,19 |
| 2.200.000 | Lamb Weston Holdings, Inc. 144A ^(d) | USD | 4,625% | 01/11/2024 | 2.077.431 | 0,39 |
| 5.171.000 | Level 3 Financing, Inc. 144A ^(d) | USD | 4,625% | 15/09/2027 | 4.778.275 | 0,90 |
| 1.000.000 | Morgan Stanley ^(e) | USD | 3,622% | 01/04/2031 | 1.002.594 | 0,19 |
| 3.075.000 | Newell Brands, Inc. | USD | 4,700% | 01/04/2026 | 2.836.626 | 0,53 |
| 4.250.000 | NGPL PipeCo LLC 144A ^(d) | USD | 4,875% | 15/08/2027 | 4.146.325 | 0,78 |
| 5.050.000 | Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co. 144A ^(d) | USD | 5,000% | 15/04/2022 | 4.558.602 | 0,86 |
| 300.000 | Prestige Brands, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,125% | 15/01/2028 | 277.553 | 0,05 |
| 1.800.000 | Sirius XM Radio, Inc. 144A ^(d) | USD | 4,625% | 15/07/2024 | 1.667.341 | 0,31 |
| 2.550.000 | Sprint Corp. | USD | 7,875% | 15/09/2023 | 2.614.326 | 0,49 |
| 800.000 | Stryker Corp. | USD | 2,900% | 15/06/2050 | 718.133 | 0,14 |
| 4.950.000 | Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp. | USD | 5,250% | 01/05/2023 | 4.518.413 | 0,85 |
| 1.570.000 | Twitter, Inc. 144A ^(d) | USD | 3,875% | 15/12/2027 | 1.426.053 | 0,27 |
| 550.000 | Univar Solutions USA, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,125% | 01/12/2027 | 503.282 | 0,10 |
| 2.450.000 | Universal Health Services, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,000% | 01/06/2026 | 2.292.032 | 0,43 |
| 1.043.000 | VICI Properties LP Via VICI Note Co., Inc. 144A ^(d) | USD | 3,750% | 15/02/2027 | 902.817 | 0,17 |
| 2.600.000 | Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 144A ^(d) | USD | 5,375% | 15/04/2026 | 2.262.242 | 0,43 |
| 1.125.000 | Yum! Brands, Inc. 144A ^(d) | USD | 4,750% | 15/01/2030 | 1.057.264 | 0,20 |
| | | | | | 89.985.697 | 16,93 |
| TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste EUR 122.404.331) | | | | | 130.613.187 | 24,57 |
| Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 0,79% | | | | | | |
| Irlanda | | | | | | |
| 5.098.401 | Octagon Finance No. 1 DAC "A" ^{(e)(g)} | EUR | 2,108% | 17/01/2023 | 4.213.828 | 0,79 |
| TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS POR ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste EUR 5.093.630) | | | | | 4.213.828 | 0,79 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste EUR 127.497.961) | | | | | 134.827.015 | 25,36 |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste EUR 495.721.186) | | | | | 507.716.124 | 95,49 |
| Contratos de futuros – 0,00% | | | | | | |
| Número de contratos | Descripción del valor | | | Compromiso Valor de mercado EUR | Plusvalía latente EUR | % del patrimonio |
| USD | | | | | | |
| (2) | Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 21/09/2020 | | Corta | (388.563) | 4.626 | 0,00 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | | 4.626 | 0,00 |
| Número de contratos | Descripción del valor | | | Compromiso Valor de mercado EUR | Minusvalía latente EUR | % del patrimonio |
| USD | | | | | | |
| (4) | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 21/09/2020 | | Corta | (564.268) | (1.066) | (0,00) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | | (1.066) | (0,00) |
| Contratos de divisas a plazo – 1,92% | | | | | | |
| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente EUR | % del patrimonio |
| EUR | 502.480.111 | USD | 549.308.621 | 19/06/2020 | 8.639.849 | 1,63 |
| GBP | 10.064.121 | USD | 12.140.819 | 19/06/2020 | 260.434 | 0,05 |
| USD | 59.632.421 | GBP | 45.988.756 | 19/06/2020 | 2.544.502 | 0,48 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | 11.444.785 | 2,16 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

Contratos de divisas a plazo – (continuación)

| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente EUR | % del patrimonio |
|--|-------------|--------|-------------|----------------------|------------------------|------------------|
| USD | 119.841.595 | EUR | 109.003.940 | 19/06/2020 | (1.263.769) | (0,24) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | (1.263.769) | (0,24) |

Contratos de permutas financieras – 0,16%

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente EUR | % del patrimonio |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Permutas de tipos de interés | | | | | | |
| 11.450.000 | Fijo 0,250% | Variable (EUR a 12 mes LIBOR) | EUR | 17/06/2023 | 3.970 | 0,00 |
| 23.140.000 | Fijo 0,300% | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | EUR | 17/06/2027 | 1.714 | 0,00 |
| 112.610.000 | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | Fijo 0,250% | EUR | 17/06/2030 | 107.181 | 0,02 |
| 1.630.000 | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | Fijo 0,000% | EUR | 17/06/2035 | 5.001 | 0,00 |
| 34.980.000 | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | Fijo 0,250% | EUR | 17/06/2040 | 126.188 | 0,02 |
| 970.000 | Variable (GBP a 6 mes LIBOR) | Fijo 0,750% | GBP | 17/06/2030 | 7.289 | 0,00 |
| 66.560.000 | Fijo 1,250% | Variable (EUR a 12 mes LIBOR) | USD | 17/06/2027 | 46.568 | 0,01 |
| 34.580.000 | Fijo 1,250% | Variable (USD a 3 mes LIBOR) | USD | 17/06/2030 | 161.230 | 0,03 |
| 17.200.000 | Fijo 1,500% | Variable (EUR a 12 mes LIBOR) | USD | 17/06/2040 | 445.822 | 0,09 |
| 6.500.000 | Fijo 1,500% | Variable (USD a 3 mes LIBOR) | USD | 17/06/2050 | 319.092 | 0,06 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS | | | | | 1.224.055 | 0,23 |
| TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | 1.224.055 | 0,23 |

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente EUR | % del patrimonio |
|--|------------------------------|--------------------------------|--------|----------------------|------------------------|------------------|
| Permutas de tipos de interés | | | | | | |
| 152.880.000 | Variable (GBP a 6 mes LIBOR) | Fijo 0,500% | EUR | 17/06/2022 | (3.857) | (0,00) |
| 127.460.000 | Variable (USD a 3 mes LIBOR) | Fijo 1,000% | EUR | 17/06/2025 | (55.592) | (0,01) |
| 160.000 | Fijo 1,500% | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | EUR | 18/09/2049 | (15.292) | (0,00) |
| 190.000 | Variable (EUR a 3 mes LIBOR) | Fijo 1,500% | EUR | 17/06/2050 | (1.485) | (0,00) |
| 10.190.000 | Fijo 1,500% | Variable (EUR a 3 mes LIBOR) | GBP | 17/06/2023 | (37.198) | (0,01) |
| 5.480.000 | Fijo 0,750% | Variable (USD a 6 mes LIBOR) | GBP | 17/06/2027 | (39.506) | (0,01) |
| 17.510.000 | Fijo 0,750% | Variable (EUR a 12 mes LIBOR) | GBP | 17/06/2035 | (134.262) | (0,02) |
| 36.640.000 | Fijo 1,000% | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | USD | 17/06/2022 | (11.529) | (0,00) |
| 56.690.000 | Fijo 1,250% | Variable (EUR a 3 mes LIBOR) | USD | 17/06/2023 | (34.999) | (0,01) |
| 59.240.000 | Fijo 1,250% | Variable (USD a 3 mes LIBOR) | USD | 17/06/2025 | (33.001) | (0,01) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS | | | | | (366.721) | (0,07) |
| TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | (366.721) | (0,07) |

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente EUR | % del patrimonio |
|--|------------------------------|--------------------------------|--------|----------------------|------------------------|------------------|
| Permutas de tipos de interés | | | | | | |
| 152.880.000 | Variable (GBP a 6 mes LIBOR) | Fijo 0,500% | EUR | 17/06/2022 | (3.857) | (0,00) |
| 127.460.000 | Variable (USD a 3 mes LIBOR) | Fijo 1,000% | EUR | 17/06/2025 | (55.592) | (0,01) |
| 160.000 | Fijo 1,500% | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | EUR | 18/09/2049 | (15.292) | (0,00) |
| 190.000 | Variable (EUR a 3 mes LIBOR) | Fijo 1,500% | EUR | 17/06/2050 | (1.485) | (0,00) |
| 10.190.000 | Fijo 1,500% | Variable (EUR a 3 mes LIBOR) | GBP | 17/06/2023 | (37.198) | (0,01) |
| 5.480.000 | Fijo 0,750% | Variable (USD a 6 mes LIBOR) | GBP | 17/06/2027 | (39.506) | (0,01) |
| 17.510.000 | Fijo 0,750% | Variable (EUR a 12 mes LIBOR) | GBP | 17/06/2035 | (134.262) | (0,02) |
| 36.640.000 | Fijo 1,000% | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | USD | 17/06/2022 | (11.529) | (0,00) |
| 56.690.000 | Fijo 1,250% | Variable (EUR a 3 mes LIBOR) | USD | 17/06/2023 | (34.999) | (0,01) |
| 59.240.000 | Fijo 1,250% | Variable (USD a 3 mes LIBOR) | USD | 17/06/2025 | (33.001) | (0,01) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS | | | | | (366.721) | (0,07) |
| TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | (366.721) | (0,07) |

| | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--------------------|---------------|
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste EUR 495.721.186) | | | | | 518.758.034 | 97,57 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | 12.938.064 | 2,43 |
| PATRIMONIO | | | | | 531.696.098 | 100,00 |

| | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--------------------|---------------|
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste EUR 495.721.186) | | | | | 518.758.034 | 97,57 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | 12.938.064 | 2,43 |
| PATRIMONIO | | | | | 531.696.098 | 100,00 |

| TOTAL DE INVERSIONES | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|--|-------------------------|------------------|
| Total inversiones excluyendo derivados (coste EUR 495.721.186) | 507.716.124 | 95,49 |
| Plusvalía latente sobre contratos de futuros | 4.626 | 0,00 |
| Minusvalía latente sobre contratos de futuros | (1.066) | (0,00) |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | 11.444.785 | 2,16 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | (1.263.769) | (0,24) |
| Plusvalía latente sobre contratos de permutas | 1.224.055 | 0,23 |
| Minusvalía latente sobre contratos de permutas | (366.721) | (0,07) |
| Otros activos y pasivos | 12.938.064 | 2,43 |
| Patrimonio | 531.696.098 | 100,00 |

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

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

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

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Plc., Royal Bank of Canada, State Street Bank & Trust y UBS AG.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Credit Suisse.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2020, medida como porcentaje del VL, es del 0,85%.

- ^(a) Los tipos de interés representan bien el tipo de cupón establecido, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo de reajuste vigente que se basa en los índices de los tipos de interés.
- ^(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 31 de mayo de 2020.
- ^(d) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- ^(e) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.
- ^(f) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 era el 0,258%.
- ^(g) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|---|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | | | | |
| Bonos de empresa – 36,71% | | | | | | |
| Australia | | | | | | |
| 2.140.000 | Santos Finance Ltd. | USD | 5,250% | 13/03/2029 | 2.024.845 | 1,01 |
| Islas Vírgenes Británicas | | | | | | |
| 390.000 | Bluestar Finance Holdings Ltd. | USD | 4,375% | 11/06/2020 | 351.003 | 0,18 |
| 1.670.000 | Bluestar Finance Holdings Ltd. | USD | 3,500% | 30/09/2021 | 1.526.037 | 0,76 |
| 770.000 | HKT Capital No 4 Ltd. | USD | 3,000% | 14/07/2026 | 710.005 | 0,36 |
| 1.630.000 | HKT Capital No 5 Ltd. | USD | 3,250% | 30/09/2029 | 1.473.223 | 0,74 |
| 1.910.000 | Huarong Finance 2017 Co., Ltd. | USD | 4,750% | 27/04/2027 | 1.825.060 | 0,91 |
| 820.000 | Huarong Finance 2019 Co., Ltd. | USD | 3,875% | 13/11/2029 | 747.814 | 0,37 |
| 920.000 | Huarong Finance 2019 Co., Ltd. | USD | 3,375% | 24/02/2030 | 801.132 | 0,40 |
| 320.000 | Huarong Finance II Co., Ltd. | USD | 4,625% | 03/06/2026 | 306.130 | 0,15 |
| | | | | | 7.740.404 | 3,87 |
| Islas Caimán | | | | | | |
| 260.000 | Aldar Sukuk Ltd. | USD | 4,750% | 29/09/2025 | 250.447 | 0,13 |
| 330.000 | Aldar Sukuk No 2 Ltd. | USD | 3,875% | 22/10/2029 | 302.712 | 0,15 |
| 1.710.000 | CK Hutchison International 20 Ltd. | USD | 2,500% | 08/05/2030 | 1.555.585 | 0,78 |
| 410.000 | JD.com, Inc. | USD | 3,875% | 29/04/2026 | 401.023 | 0,20 |
| 1.040.000 | JD.com, Inc. | USD | 3,375% | 14/01/2030 | 981.732 | 0,49 |
| 3.160.000 | MAF Global Securities Ltd. | USD | 4,750% | 07/05/2024 | 2.916.453 | 1,46 |
| 2.190.000 | QNB Finance Ltd. | USD | 3,500% | 28/03/2024 | 2.063.065 | 1,03 |
| | | | | | 8.471.017 | 4,24 |
| Chile | | | | | | |
| 3.260.000 | Enel Americas S.A. | USD | 4,000% | 25/10/2026 | 3.103.571 | 1,55 |
| 2.720.000 | GNL Quintero S.A. | USD | 4,634% | 31/07/2029 | 2.611.268 | 1,31 |
| | | | | | 5.714.839 | 2,86 |
| Colombia | | | | | | |
| 2.770.000 | Banco de Bogota S.A. | USD | 4,375% | 03/08/2027 | 2.431.177 | 1,22 |
| 1.000.000 | Grupo Energía Bogota S.A. ESP | USD | 4,875% | 15/05/2030 | 960.025 | 0,48 |
| | | | | | 3.391.202 | 1,70 |
| Hong Kong | | | | | | |
| 4.300.000 | CNAC HK Finbridge Co., Ltd. | USD | 4,625% | 14/03/2023 | 4.092.459 | 2,05 |
| India | | | | | | |
| 250.000 | Reliance Industries Ltd. | USD | 4,125% | 28/01/2025 | 240.603 | 0,12 |
| 1.070.000 | Reliance Industries Ltd. | USD | 3,667% | 30/11/2027 | 1.009.703 | 0,50 |
| | | | | | 1.250.306 | 0,62 |
| Indonesia | | | | | | |
| 200.000 | Perusahaan Gas Negara Tbk PT | USD | 5,125% | 16/05/2024 | 185.738 | 0,09 |
| Mauricio | | | | | | |
| 790.000 | UPL Corp., Ltd. | USD | 4,500% | 08/03/2028 | 698.120 | 0,35 |
| México | | | | | | |
| 2.510.000 | Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander | USD | 4,125% | 09/11/2022 | 2.336.301 | 1,17 |
| 3.030.000 | Becle SAB de CV | USD | 3,750% | 13/05/2025 | 2.794.770 | 1,40 |
| 4.360.000 | Gruma SAB de CV | USD | 4,875% | 01/12/2024 | 4.159.365 | 2,08 |
| 2.860.000 | Mexico City Airport Trust | USD | 4,250% | 31/10/2026 | 2.360.265 | 1,18 |
| 2.470.000 | Mexico City Airport Trust | USD | 3,875% | 30/04/2028 | 1.924.915 | 0,96 |
| | | | | | 13.575.616 | 6,79 |
| Países Bajos | | | | | | |
| 1.590.000 | Lukoil International Finance BV | USD | 4,563% | 24/04/2023 | 1.523.536 | 0,76 |
| 2.110.000 | Lukoil International Finance BV | USD | 4,750% | 02/11/2026 | 2.111.933 | 1,06 |
| 200.000 | Lukoil Securities BV | USD | 3,875% | 06/05/2030 | 187.553 | 0,09 |
| 380.000 | Minejesa Capital BV | USD | 4,625% | 10/08/2030 | 341.635 | 0,17 |
| 4.990.000 | NE Property BV | EUR | 1,875% | 09/10/2026 | 4.282.044 | 2,14 |
| 4.430.000 | Prosus NV | USD | 4,850% | 06/07/2027 | 4.429.701 | 2,22 |
| | | | | | 12.876.402 | 6,44 |
| Corea del Sur | | | | | | |
| 3.350.000 | POSCO | USD | 2,375% | 17/01/2023 | 3.061.682 | 1,53 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|--|---|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Bonos de empresa – (continuación) | | | | | | |
| Tailandia | | | | | | |
| 2.680.000 | Kasikornbank PCL ^(c) | USD | 3,343% | 02/10/2031 | 2.257.661 | 1,13 |
| Emiratos Árabes Unidos | | | | | | |
| 4.340.000 | Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC | USD | 3,650% | 02/11/2029 | 4.371.419 | 2,19 |
| Reino Unido | | | | | | |
| 3.790.000 | Fresnillo Plc. | USD | 5,500% | 13/11/2023 | 3.672.580 | 1,84 |
| TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste EUR 73.798.983) | | | | | 73.384.290 | 36,71 |
| Bonos del Estado – 35,90% | | | | | | |
| Chile | | | | | | |
| 550.000 | Bonos internacionales del Estado de Chile | USD | 3,250% | 14/09/2021 | 512.016 | 0,25 |
| 1.340.000 | Bonos internacionales del Estado de Chile | USD | 3,125% | 21/01/2026 | 1.313.171 | 0,66 |
| | | | | | 1.825.187 | 0,91 |
| Colombia | | | | | | |
| 560.000 | Bonos internacionales del Estado de Colombia | USD | 2,625% | 15/03/2023 | 510.387 | 0,26 |
| 8.950.000 | Bonos internacionales del Estado de Colombia | USD | 4,000% | 26/02/2024 | 8.485.326 | 4,24 |
| | | | | | 8.995.713 | 4,50 |
| Croacia | | | | | | |
| 1.020.000 | Bonos internacionales del Estado de Croacia | USD | 5,500% | 04/04/2023 | 1.007.605 | 0,50 |
| Hungría | | | | | | |
| 530.000 | Bonos internacionales del Estado de Hungría | USD | 6,375% | 29/03/2021 | 497.940 | 0,25 |
| 500.000 | Bonos internacionales del Estado de Hungría | USD | 5,375% | 25/03/2024 | 508.678 | 0,25 |
| | | | | | 1.006.618 | 0,50 |
| Indonesia | | | | | | |
| 2.940.000 | Bonos internacionales del Estado de Indonesia | EUR | 2,150% | 18/07/2024 | 2.994.206 | 1,50 |
| 230.000 | Bonos internacionales del Estado de Indonesia | USD | 4,100% | 24/04/2028 | 228.950 | 0,12 |
| 1.600.000 | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III | USD | 3,900% | 20/08/2024 | 1.525.923 | 0,76 |
| 2.140.000 | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III | USD | 4,325% | 28/05/2025 | 2.087.532 | 1,04 |
| 4.020.000 | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III | USD | 4,550% | 29/03/2026 | 3.990.355 | 2,00 |
| | | | | | 10.826.966 | 5,42 |
| Israel | | | | | | |
| 1.090.000 | Bonos internacionales del Estado de Israel | USD | 2,875% | 16/03/2026 | 1.061.131 | 0,53 |
| 2.180.000 | Bonos internacionales del Estado de Israel | USD | 2,500% | 15/01/2030 | 2.091.630 | 1,05 |
| 1.270.000 | Bonos internacionales del Estado de Israel | USD | 2,750% | 03/07/2030 | 1.241.182 | 0,62 |
| | | | | | 4.393.943 | 2,20 |
| Kuwait | | | | | | |
| 280.000 | Bonos Internacionales del Estado de Kuwait | USD | 2,750% | 20/03/2022 | 258.735 | 0,13 |
| 2.390.000 | Bonos Internacionales del Estado de Kuwait | USD | 3,500% | 20/03/2027 | 2.377.748 | 1,19 |
| | | | | | 2.636.483 | 1,32 |
| México | | | | | | |
| 1.740.000 | Bonos internacionales del Estado de México | USD | 4,750% | 27/04/2032 | 1.699.393 | 0,85 |
| Marruecos | | | | | | |
| 1.890.000 | Bonos internacionales del Estado de Marruecos | EUR | 1,500% | 27/11/2031 | 1.660.838 | 0,83 |
| Perú | | | | | | |
| 3.690.000 | Bonos internacionales del Estado de Perú | USD | 7,350% | 21/07/2025 | 4.231.081 | 2,12 |
| 1.090.000 | Bonos internacionales del Estado de Perú | USD | 2,844% | 20/06/2030 | 1.040.607 | 0,52 |
| | | | | | 5.271.688 | 2,64 |
| Catar | | | | | | |
| 1.630.000 | Bonos internacionales del Estado de Catar | USD | 4,500% | 20/01/2022 | 1.541.387 | 0,77 |
| 710.000 | Bonos internacionales del Estado de Catar | USD | 3,375% | 14/03/2024 | 678.590 | 0,34 |
| 3.110.000 | Bonos internacionales del Estado de Catar | USD | 3,250% | 02/06/2026 | 2.989.174 | 1,50 |
| 510.000 | Bonos internacionales del Estado de Catar | USD | 4,500% | 23/04/2028 | 531.751 | 0,27 |
| 8.110.000 | Bonos internacionales del Estado de Catar | USD | 4,000% | 14/03/2029 | 8.245.878 | 4,12 |
| | | | | | 13.986.780 | 7,00 |
| Rumanía | | | | | | |
| 2.540.000 | Bonos internacionales del Estado de Rumanía | EUR | 2,000% | 28/01/2032 | 2.306.241 | 1,15 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado en EUR | % del patrimonio |
|---|--|--------|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Bonos del Estado – (continuación) | | | | | | |
| Rusia | | | | | | |
| 3.400.000 | Bonos extranjeros rusos – Eurobono | USD | 4,750% | 27/05/2026 | 3.502.586 | 1,75 |
| 600.000 | Bonos extranjeros rusos – Eurobono | USD | 4,250% | 23/06/2027 | 609.200 | 0,31 |
| | | | | | 4.111.786 | 2,06 |
| Arabia Saudí | | | | | | |
| 560.000 | Bonos internacionales del Estado Saudí | USD | 2,375% | 26/10/2021 | 509.412 | 0,26 |
| 2.320.000 | Bonos internacionales del Estado Saudí | USD | 2,500% | 03/02/2027 | 2.104.159 | 1,05 |
| | | | | | 2.613.571 | 1,31 |
| Supranacionales | | | | | | |
| 2.010.000 | Promigas S.A. ESP Via Gases del Pacífico SAC | USD | 3,750% | 16/10/2029 | 1.753.971 | 0,88 |
| Emiratos Árabes Unidos | | | | | | |
| 290.000 | Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi | USD | 2,125% | 03/05/2021 | 263.411 | 0,13 |
| 4.050.000 | Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi | USD | 3,125% | 11/10/2027 | 3.922.248 | 1,96 |
| | | | | | 4.185.659 | 2,09 |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 450.000 | Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU. | USD | 2,875% | 15/10/2021 | 419.704 | 0,21 |
| 1.680.000 | Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,250% | 31/05/2025 | 1.505.260 | 0,76 |
| 1.720.000 | Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU. | USD | 0,500% | 31/05/2027 | 1.544.627 | 0,77 |
| | | | | | 3.469.591 | 1,74 |
| TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste EUR 70.546.545) | | | | | 71.752.033 | 35,90 |
| Supranacionales – 1,57% | | | | | | |
| 560.000 | African Export-Import Bank | USD | 4,125% | 20/06/2024 | 512.889 | 0,26 |
| 2.830.000 | Black Sea Trade & Development Bank | USD | 3,500% | 25/06/2024 | 2.617.168 | 1,31 |
| | | | | | 3.130.057 | 1,57 |
| TOTAL SUPRANACIONALES (coste EUR 3.011.363) | | | | | 3.130.057 | 1,57 |
| | | | | | Valor de mercado EUR | % del patrimonio |
| Fondos de inversión – 1,63% | | | | | | |
| Irlanda | | | | | | |
| 3.624.922 | Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^{(d)(e)} | | | | 3.259.968 | 1,63 |
| TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste EUR 3.294.964) | | | | | 3.259.968 | 1,63 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste EUR 150.651.855) | | | | | 151.526.348 | 75,81 |
| Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado | | | | | | |
| Bonos de empresa – 20,93% | | | | | | |
| Bermudas | | | | | | |
| 4.460.000 | Tengizchevroil Finance Co., International Ltd. | USD | 4,000% | 15/08/2026 | 4.054.215 | 2,03 |
| Islas Vírgenes Británicas | | | | | | |
| 1.640.000 | COSL Finance BVI Ltd. | USD | 3,250% | 06/09/2022 | 1.510.606 | 0,76 |
| Chile | | | | | | |
| 1.560.000 | Embotelladora Andina S.A. | USD | 5,000% | 01/10/2023 | 1.507.723 | 0,75 |
| 470.000 | Falabella S.A. | USD | 3,750% | 30/10/2027 | 404.981 | 0,20 |
| 3.020.000 | Inversiones CMPC S.A. | USD | 4,375% | 04/04/2027 | 2.868.722 | 1,44 |
| 5.030.000 | Sociedad Química y Minera de Chile S.A. | USD | 4,250% | 07/05/2029 | 4.747.643 | 2,38 |
| | | | | | 9.529.069 | 4,77 |
| Colombia | | | | | | |
| 4.220.000 | Empresas Publicas de Medellín ESP | USD | 4,250% | 18/07/2029 | 3.745.323 | 1,87 |
| 4.520.000 | Transportadora de Gas Internacional S.A. ESP | USD | 5,550% | 01/11/2028 | 4.399.653 | 2,20 |
| | | | | | 8.144.976 | 4,07 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

| Tenencias | Descripción del valor | Divisa | Tipo de interés ^(a) | Fecha de vencimiento ^(b) | Valor de mercado EUR | % del Patrimonio |
|---|--|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------|------------------|
| Bonos de empresa – (continuación) | | | | | | |
| México | | | | | | |
| 3.160.000 | Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander | USD | 5,375% | 17/04/2025 | 3.051.441 | 1,53 |
| Perú | | | | | | |
| 5.710.000 | Banco de Credito del Peru | USD | 2,700% | 11/01/2025 | 5.167.217 | 2,58 |
| 1.130.000 | Consortio Transmantaro S.A. | USD | 4,700% | 16/04/2034 | 1.105.947 | 0,55 |
| 720.000 | Corp Lindley S.A. | USD | 4,625% | 12/04/2023 | 654.391 | 0,33 |
| 1.400.000 | Transportadora de Gas del Peru S.A. | USD | 4,250% | 30/04/2028 | 1.352.888 | 0,68 |
| | | | | | 8.280.443 | 4,14 |
| Catar | | | | | | |
| 3.960.000 | Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. III | USD | 5,838% | 30/09/2027 | 4.104.411 | 2,05 |
| Estados Unidos | | | | | | |
| 3.340.000 | Reliance Holding USA, Inc. | USD | 5,400% | 14/02/2022 | 3.157.674 | 1,58 |
| TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste EUR 41.979.980) | | | | | 41.832.835 | 20,93 |
| TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste EUR 41.979.980) | | | | | 41.832.835 | 20,93 |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste EUR 192.631.835) | | | | | 193.359.183 | 96,74 |
| Contratos de futuros – (0,20%) | | | | | | |
| Número de contratos | Descripción del valor | | | Compromiso Valor de mercado EUR | Plusvalía latente EUR | % del patrimonio |
| USD | | | | | | |
| 79 | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2020 | | Larga | 15.685.704 | 2.819 | 0,00 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | | 2.819 | 0,00 |
| Número de contratos | Descripción del valor | | | Compromiso Valor de mercado EUR | Minusvalía latente EUR | % del patrimonio |
| USD | | | | | | |
| 28 | Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 21/09/2020 | | Larga | 4.469.625 | (10.071) | (0,00) |
| (202) | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 21/09/2020 | | Corta | (25.222.750) | (38.319) | (0,02) |
| (69) | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2020 | | Corta | (7.788.155) | (11.592) | (0,01) |
| 151 | Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 21/09/2020 | | Larga | 29.336.498 | (333.026) | (0,17) |
| (17) | Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 21/09/2020 | | Corta | (2.398.138) | (4.530) | (0,00) |
| | | | | (1.602.920) | (397.538) | (0,20) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS | | | | | (397.538) | (0,20) |
| Contratos de divisas a plazo – 1,07% | | | | | | |
| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente EUR | % del patrimonio |
| EUR | 211.329.428 | USD | 232.294.764 | 19/06/2020 | 2.491.441 | 1,25 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | 2.491.441 | 1,25 |
| Divisa | Compra | Divisa | Venta | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente EUR | % del patrimonio |
| USD | 25.880.210 | EUR | 23.627.412 | 19/06/2020 | (360.547) | (0,18) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO | | | | | (360.547) | (0,18) |
| Contratos de permutas financieras – (0,00%) | | | | | | |
| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente EUR | % del patrimonio |
| Permutas de tipos de interés | | | | | | |
| 1.840.000 | Fijo 0,500% | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | EUR | 17/06/2023 | 638 | 0,00 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—G Emerging Markets Debt Broad Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2020

Contratos de permutas financieras – (continuación)

| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Plusvalía latente EUR | % del patrimonio |
|---|--|--------------------------------|--------|----------------------|------------------------|------------------|
| Permutas de tipos de interés – (continuación) | | | | | | |
| 2.740.000 | Fijo 0,250% | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | EUR | 17/06/2025 | 1.225 | 0,00 |
| 2.750.000 | Fijo 0,300% | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | EUR | 17/06/2027 | 204 | 0,00 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS | | | | | 2.067 | 0,00 |
| Permutas de incumplimiento crediticio (CDS) | | | | | | |
| 2.240.000 | Variable (Bonos internacionales de Corea) | Fijo 1,000% | USD | 20/06/2024 | 11.301 | 0,01 |
| 500.000 | Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono) | Fijo 1,000% | USD | 20/12/2024 | 28.430 | 0,01 |
| PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO (CDS) | | | | | 39.731 | 0,02 |
| TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | 41.798 | 0,02 |
| Importe teórico local neto | A pagar | A recibir | Divisa | Fecha de vencimiento | Minusvalía latente EUR | % del patrimonio |
| Permutas de tipos de interés | | | | | | |
| 2.400.000 | Fijo 0,250% | Variable (EUR a 6 mes EURIBOR) | EUR | 17/06/2030 | (2.435) | (0,00) |
| 490.000 | Fijo 0,000% | Variable (EUR a 12 mes LIBOR) | EUR | 17/06/2040 | (1.875) | (0,00) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS | | | | | (4.310) | (0,00) |
| Permutas de incumplimiento crediticio (CDS) | | | | | | |
| 1.120.000 | Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia) | Fijo 1,000% | USD | 20/06/2024 | (25.631) | (0,01) |
| 1.100.000 | Variable (Bonos internacionales del Estado de Perú) | Fijo 1,000% | USD | 20/06/2024 | (8.568) | (0,01) |
| 560.000 | Variable (Bonos internacionales del Estado de Filipinas) | Fijo 1,000% | USD | 20/06/2024 | (1.484) | (0,00) |
| 450.000 | Variable (Bonos internacionales del Estado Saudi) | Fijo 1,000% | USD | 20/06/2024 | (7.111) | (0,00) |
| MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO (CDS) | | | | | (42.794) | (0,02) |
| TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS | | | | | (47.104) | (0,02) |
| VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste EUR 192.631.835) | | | | | 195.090.052 | 97,61 |
| OTROS ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | 4.792.861 | 2,39 |
| PATRIMONIO | | | | | 199.882.913 | 100,00 |
| TOTAL DE INVERSIONES | | | | | 193.359.183 | 96,74 |
| Total inversiones excluyendo derivados (coste EUR 192.631.835) | | | | | 2.819 | 0,00 |
| Plusvalía latente sobre contratos de futuros | | | | | (397.538) | (0,20) |
| Minusvalía latente sobre contratos de futuros | | | | | 2.491.441 | 1,25 |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | | | | | (360.547) | (0,18) |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo | | | | | 41.798 | 0,02 |
| Plusvalía latente sobre contratos de permutas | | | | | (47.104) | (0,02) |
| Minusvalía latente sobre contratos de permutas | | | | | 4.792.861 | 2,39 |
| Otros activos y pasivos | | | | | | |
| Patrimonio | | | | | 199.882.913 | 100,00 |

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

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Plc., Royal Bank of Canada, State Street Bank & Trust y UBS AG.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Merrill Lynch International.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2020, medida como porcentaje del VL, es del 0,64%.

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

^(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 31 de mayo de 2020.

^(d) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

^(e) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2020 era el 0,258%.

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
A 31 de mayo de 2020

| | Divisa | Fecha de creación | Comisiones de asesoramiento Tipo | Límite de gastos* | Ratio de gastos netos totales ^(a) |
|---|--------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------|--|
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia | USD | 16 de diciembre de 2015 | 2,15% | 2,55% | 2,55% |
| Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF) | CHF | 16 de diciembre de 2015 | 2,15% | 2,55% | 2,55% |
| Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) | EUR | 16 de diciembre de 2015 | 2,15% | 2,55% | 2,55% |
| Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK) | SEK | 19 de enero de 2016 | 2,15% | 2,55% | 2,55% |
| Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR) | EUR | 16 de diciembre de 2015 | 2,15% | 2,55% | 2,55% |
| Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP) | GBP | 16 de diciembre de 2015 | 2,15% | 2,55% | 2,55% |
| Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 27 de enero de 2016 | 2,15% | 3,05% | 3,05% |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 27 de enero de 2016 | 1,40% | 1,76% | 1,76% |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 30 de marzo de 2017 | 1,40% | 1,76% | 1,76% |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 27 de enero de 2016 | 1,40% | 1,76% | 1,76% |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 12 de diciembre de 2017 | 1,40% | 1,76% | 1,76% |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK) | SEK | 19 de enero de 2016 | 1,40% | 1,76% | 1,76% |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 16 de diciembre de 2015 | 1,90% | 2,30% | 2,30% |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 16 de diciembre de 2015 | 1,90% | 2,30% | 2,30% |
| Clase de acciones "P" | USD | 16 de diciembre de 2015 | 1,90% | 2,30% | 2,30% |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 16 de diciembre de 2015 | 1,90% | 2,30% | 2,30% |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 16 de diciembre de 2015 | 1,90% | 2,30% | 2,30% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | 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% | 1,80% |
| Clase de acciones "R" | USD | 16 de diciembre de 2015 | 1,40% | 1,80% | 1,80% |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 16 de diciembre de 2015 | 1,40% | 1,80% | 1,80% |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 16 de diciembre de 2015 | 1,40% | 1,80% | 1,80% |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio^(b) | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 12 de diciembre de 2013 | 0,30% | 0,76% | 1,03% |
| Clase de acciones de acumulación "IO" | USD | 8 de enero de 2013 | 0,00% | 0,46% | 0,73% |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 31 de enero de 2012 | 0,55% | 1,05% | 1,33% |
| Clase de acciones "P" | USD | 31 de enero de 2012 | 0,55% | 1,05% | 1,33% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 13 de diciembre de 2012 | 0,00% | 0,50% | 0,80% |
| Clase de acciones "R" | USD | 13 de diciembre de 2012 | 0,00% | 0,50% | 0,80% |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio^(b) | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | EUR | 12 de diciembre de 2013 | 0,30% | 0,56% | 0,95% |
| Clase de acciones de acumulación "P" | EUR | 18 de diciembre de 2009 | 0,55% | 0,85% | 1,25% |
| Clase de acciones "P" | EUR | 18 de diciembre de 2009 | 0,55% | 0,85% | 1,25% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | EUR | 13 de diciembre de 2012 | 0,00% | 0,30% | 0,72% |
| Clase de acciones "R" | EUR | 13 de diciembre de 2012 | 0,00% | 0,30% | 0,72% |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio^(b) | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | EUR | 12 de febrero de 2019 | 0,05% | 0,31% | 0,66% |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 14 de noviembre de 2012 | 0,30% | 0,56% | 0,91% |
| Clase de acciones de acumulación "IO" | USD | 16 de enero de 2013 | 0,00% | 0,26% | 0,61% |
| Clase de acciones de acumulación "IP" | USD | 27 de marzo de 2019 | 0,05% | 0,31% | 0,66% |
| Clase de acciones de acumulación "P" | EUR | 8 de diciembre de 2008 | 0,55% | 0,85% | 1,21% |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 7 de marzo de 2008 | 0,55% | 0,85% | 1,21% |
| Clase de acciones "P" | USD | 7 de marzo de 2008 | 0,55% | 0,85% | 1,21% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | EUR | 20 de noviembre de 2017 | 0,00% | 0,30% | 0,68% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 13 de diciembre de 2012 | 0,00% | 0,30% | 0,68% |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD) | EUR | 29 de septiembre de 2017 | 0,00% | 0,30% | 0,68% |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD) | GBP | 7 de julio de 2017 | 0,00% | 0,30% | 0,68% |
| Clase de acciones "R" | USD | 13 de diciembre de 2012 | 0,00% | 0,30% | 0,68% |
| Multi-Manager US Equity Portfolio^(b) | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 12 de diciembre de 2013 | 0,30% | 0,56% | 0,76% |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 16 de mayo de 2008 | 0,55% | 0,85% | 1,05% |
| Clase de acciones "P" | USD | 16 de mayo de 2008 | 0,55% | 0,85% | 1,05% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 13 de diciembre de 2012 | 0,00% | 0,30% | 0,52% |
| Clase de acciones "R" | USD | 13 de diciembre de 2012 | 0,00% | 0,30% | 0,52% |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio^(b) | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 8 de diciembre de 2016 | 0,30% | 0,56% | 1,00% |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 8 de diciembre de 2016 | 0,55% | 0,85% | 1,30% |
| Clase de acciones "P" | USD | 8 de diciembre de 2016 | 0,55% | 0,85% | 1,30% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 8 de diciembre de 2016 | 0,00% | 0,30% | 0,77% |
| Clase de acciones "R" | USD | 8 de diciembre de 2016 | 0,00% | 0,30% | 0,77% |
| Balanced Allocation Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 3 de diciembre de 2014 | 0,75% | 1,00% | 0,98% |
| Clase de acciones "P" ^(c) | USD | 3 de diciembre de 2014 | 0,75% | 1,00% | 0,96% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 16 de marzo de 2016 | 0,25% | 0,50% | 0,50% |
| Clase de acciones "R" | USD | 16 de marzo de 2016 | 0,25% | 0,50% | 0,50% |
| Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR) | EUR | 12 de septiembre de 2017 | 0,25% | 0,50% | 0,49% |
| Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP) | GBP | 13 de mayo de 2016 | 0,25% | 0,50% | 0,49% |
| Strategic Factor Allocation Portfolio | | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 30 de septiembre de 2016 | 0,75% | 0,96% | 0,83% |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 5 de diciembre de 2016 | 0,75% | 0,96% | 0,83% |
| Clase de acciones "I" | USD | 30 de septiembre de 2016 | 0,75% | 0,96% | 0,83% |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 30 de septiembre de 2016 | 0,75% | 1,00% | 0,88% |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 7 de agosto de 2017 | 0,75% | 1,00% | 0,87% |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 30 de septiembre de 2016 | 0,75% | 1,00% | 0,89% |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 24 de mayo de 2017 | 0,75% | 1,00% | 0,88% |
| Clase de acciones "P" | USD | 30 de septiembre de 2016 | 0,75% | 1,00% | 0,88% |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 30 de septiembre de 2016 | 0,75% | 1,00% | 0,89% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 15 de diciembre de 2016 | 0,25% | 0,50% | 0,41% |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 24 de mayo de 2017 | 0,25% | 0,50% | 0,40% |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 30 de septiembre de 2016 | 0,25% | 0,50% | 0,40% |
| Clase de acciones "R" | USD | 15 de noviembre de 2017 | 0,25% | 0,50% | 0,40% |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 30 de septiembre de 2016 | 0,25% | 0,50% | 0,40% |

Goldman Sachs Funds II
Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento, Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales
A 31 de mayo de 2020

| | Divisa | Fecha de creación | Comisiones de asesoramiento Tipo | Límite de gastos* | Ratio de gastos netos totales ^(a) |
|--|------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------|--|
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | USD | | | | |
| Clase de acciones de acumulación "I" | USD | 30 de diciembre de 2011 | 0,75% | 0,96% | 0,82% |
| Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) ^(c) | EUR | 23 de diciembre de 2019 | 0,75% | 0,96% | 0,82% |
| Clase de acciones de acumulación "IO" | USD | 15 de diciembre de 2011 | 0,00% | 0,21% | 0,07% |
| Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 14 de junio de 2019 | 0,00% | 0,21% | 0,07% |
| Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 14 de junio de 2019 | 0,00% | 0,21% | 0,07% |
| Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR) ^(c) | EUR | 20 de marzo de 2020 | 0,05% | 0,26% | 0,13% |
| Clase de acciones de acumulación "P" | USD | 31 de octubre de 2011 | 0,75% | 1,05% | 0,86% |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 15 de noviembre de 2011 | 0,75% | 1,05% | 0,86% |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 31 de octubre de 2011 | 0,75% | 1,05% | 0,86% |
| Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 31 de octubre de 2011 | 0,75% | 1,05% | 0,86% |
| Clase de acciones "P" | USD | 31 de octubre de 2011 | 0,75% | 1,05% | 0,86% |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 31 de octubre de 2011 | 0,75% | 1,05% | 0,86% |
| Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 31 de octubre de 2011 | 0,75% | 1,05% | 0,86% |
| Clase de acciones de acumulación "R" | USD | 17 de diciembre de 2012 | 0,25% | 0,55% | 0,38% |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF) | CHF | 15 de enero de 2013 | 0,25% | 0,55% | 0,39% |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 15 de enero de 2013 | 0,25% | 0,55% | 0,39% |
| Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 15 de enero de 2013 | 0,25% | 0,55% | 0,38% |
| Clase de acciones "R" | USD | 17 de diciembre de 2012 | 0,25% | 0,55% | 0,39% |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 15 de enero de 2013 | 0,25% | 0,55% | 0,39% |
| Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) | GBP | 15 de enero de 2013 | 0,25% | 0,55% | 0,38% |
| Income Multi-Sector Bond Portfolio I | EUR | | | | |
| Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I" | EUR | 31 de enero de 2018 | 0,31% | 100,00% | 0,40% |
| G Emerging Markets Debt Broad Portfolio | EUR | | | | |
| Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" | EUR | 27 de junio de 2019 | 0,36% | 0,82% | 0,49% |

* Consulte la Nota 6.

^(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* x 100 = TER %.

El TER se calcula para el periodo comprendido entre el 1 de diciembre de 2019 y el 31 de mayo de 2020. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

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

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

^(c) Consulte el Anexo II.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el periodo a 31 de mayo de 2020. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el periodo cerrado a 31 de mayo de 2020.

Goldman Sachs Funds II
Anexo II—Lanzamientos, cierres y fusiones de Carteras y Clases de acciones
A 31 de mayo de 2020

Durante este periodo, se lanzaron las siguientes clases de acciones:

| Carteras | Clases de acciones | Divisa de la clase de acciones | Fecha de lanzamiento |
|---------------------------------|--|---------------------------------------|-----------------------------|
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 23 de diciembre de 2019 |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR) | EUR | 20 de marzo de 2020 |

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

| Carteras | Clases de acciones | Divisa de la clase de acciones | Fecha de cierre |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| Balanced Allocation Portfolio | Clase de acciones "P" | USD | 15 de mayo de 2020 |

Goldman Sachs Funds II
Anexo III—Concentración de accionistas
A 31 de mayo de 2020

La siguiente tabla presenta información de los accionistas que contaban con una participación superior al 10% del patrimonio neto de la Cartera a 31 de mayo de 2020:

| Carteras | % del patrimonio | Inversor / Distribuidor |
|--|-------------------------|--------------------------------|
| Strategic Factor Allocation Portfolio | | |
| Accionista ^{1,2} | 13,73% | Inversor |
| Otros Accionistas | 86,27% | |
| Total | 100,00% | |

¹ Una parte vinculada a Goldman Sachs Funds II.

² Las participaciones son la inversión de capital inicial para establecer un historial para la Cartera.

A 31 de mayo de 2020 no había concentraciones superiores al 10% en otras Carteras.

Goldman Sachs Funds II
Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

La Sociedad Gestora debe presentar un informe semestral correspondiente al periodo 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”). La información mostrada a continuación se incluye para cumplir con los requisitos del Reglamento.

I. Datos de concentración

La tabla a continuación muestra los 10 emisores más importantes de las garantías totales recibidas por la Cartera que se encuentra en circulación a 31 de mayo de 2020:

| Cartera | Moneda de la cartera | Emisor de garantías no monetarias | Valor de mercado de garantías recibidas | % del patrimonio |
|---|----------------------|-----------------------------------|---|------------------|
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | USD | Gobierno de Estados Unidos | 6.880.181 | 2,24% |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio | USD | República Federal de Alemania | 194.167 | 0,07% |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | EUR | República Federal de Alemania | 9.232.441 | 1,87% |
| | | Gobierno de los Países Bajos | 191.514 | 0,04% |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | USD | Gobierno de los Países Bajos | 136.365 | 0,04% |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | USD | Gobierno de los Países Bajos | 723.503 | 0,25% |
| | | República Federal de Alemania | 228.883 | 0,08% |

La tabla a continuación muestra las 10 contrapartes más importantes por la Cartera en cada tipo de operación de financiación de valores (“SFT”) y permutas de rendimiento total (“TRS”), respecto a las operaciones en circulación a 31 de mayo de 2020:

| Préstamos de valores | | | | |
|---|----------------------|---|---|------------------|
| Cartera | Moneda de la cartera | Contraparte | Valor de mercado de los valores prestados | % del patrimonio |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio | USD | Merrill Lynch International | 176.115 | 0,06% |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | EUR | Barclays Bank Plc. | 4.449.741 | 0,90% |
| | | Merrill Lynch International | 347.025 | 0,07% |
| | | Citibank N.A. | 173.900 | 0,04% |
| | | UBS AG | 130.544 | 0,03% |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | USD | Citibank N.A. | 123.687 | 0,03% |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | USD | Morgan Stanley & Co. International Ltd. | 656.239 | 0,22% |
| | | UBS AG | 207.603 | 0,07% |

| Permutas de rendimiento total | | | | |
|---|----------------|---|---|--------------|
| Cartera | Cartera Divisa | Contraparte | Plusvalía/(minusvalía) latente neta USD | % del Equity |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | USD | JP Morgan Chase Bank N.A. | 245.747 | 0,08% |
| | | Morgan Stanley & Co. International Plc. | (346.291) | (0,11%) |
| Balanced Allocation Portfolio | USD | Morgan Stanley & Co. International Plc. | 6.168 | 0,01% |
| | | JP Morgan Chase Bank N.A. | (18.220) | (0,02%) |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | USD | Citibank N.A. | 4.178.141 | 0,23% |
| | | Morgan Stanley & Co. International Plc. | 961.337 | 0,05% |
| | | JP Morgan Chase Bank N.A. | (2.906.284) | (0,16%) |

Goldman Sachs Funds II
Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

II. Datos de transacción

La tabla a continuación muestra un resumen de los países de establecimiento de la contraparte de cada tipo de SFT y TRS por Cartera a 31 de mayo de 2020:

| Cartera | Moneda de la cartera | País de constitución de la contraparte | Préstamo de valores | Permutas de rendimiento total | Total |
|---|----------------------|--|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------|
| | | | Valor de mercado de valores prestados | Plusvalía/ (minusvalía) latente neta | |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | USD | Reino Unido | — | (100.544) | (100.544) |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio | USD | Reino Unido | 176.115 | — | 176.115 |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | EUR | Suiza | 130.544 | — | 130.544 |
| | | Estados Unidos | 173.900 | — | 173.900 |
| | | Reino Unido | 4.796.766 | — | 4.796.766 |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | USD | Estados Unidos | 123.687 | — | 123.687 |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | USD | Suiza | 207.603 | — | 207.603 |
| | | Reino Unido | 656.239 | — | 656.239 |
| Balanced Allocation Portfolio | USD | Reino Unido | — | (12.052) | (12.052) |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | USD | Reino Unido | — | (1.944.947) | (1.944.947) |
| | | Estados Unidos | — | 4.178.141 | 4.178.141 |

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 31 de mayo de 2020:

| Cartera | Moneda de la cartera | Moneda de la garantía | Garantías no monetarias | | Garantías monetarias | Total |
|---|----------------------|-----------------------|--|--|---|--------------|
| | | | Préstamos de valores | Derivados extrabursátiles (OTC) ¹ | Derivados extrabursátiles (OTC) ¹ | |
| | | | Valor de mercado de la garantía recibida | Valor de mercado de la garantía pignorada | Valor de mercado de la garantía recibida/ (pignorada) | |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | USD | USD | — | (6.880.181) | (22.222.839) | (29.103.020) |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Cartera | USD | EUR | 194.167 | — | — | 194.167 |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | EUR | EUR | 9.423.955 | — | — | 9.423.955 |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | USD | EUR | 136.365 | — | — | 136.365 |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | USD | EUR | 952.386 | — | — | 952.386 |
| Balanced Allocation Portfolio | USD | USD | — | — | (1.740.824) | (1.740.824) |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | USD | USD | — | — | (43.918.511) | (43.918.511) |

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

Goldman Sachs Funds II
Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

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 31 de mayo de 2020:

| Cartera | Moneda de la cartera | Plazo de vencimiento | Garantías no monetarias | | Garantías monetarias | Total |
|---|----------------------|------------------------|--|--|---|---------------------|
| | | | Préstamo de valores | Derivados extrabursátiles (OTC) ¹ | Derivados extrabursátiles (OTC) ¹ | |
| | | | Valor de mercado de la garantía recibida | Valor de mercado de la garantía pignorada | Valor de mercado de la garantía recibida/ (pignorada) | |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | USD | Menos de un día | — | — | — | — |
| | | De un día a una semana | — | — | — | — |
| | | De una semana a un mes | — | (3.803.622) | — | (3.803.622) |
| | | De uno a tres meses | — | (3.076.559) | — | (3.076.559) |
| | | De tres meses a un año | — | — | — | — |
| | | Más de un año | — | — | — | — |
| | | Vencimiento abierto | — | — | (22.222.839) | (22.222.839) |
| | | Total | — | (6.880.181) | (22.222.839) | (29.103.020) |
| 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 | 194.167 | — | — | 194.167 |
| | | Vencimiento abierto | — | — | — | — |
| | | Total | 194.167 | — | — | 194.167 |
| 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 | 9.423.955 | — | — | 9.423.955 |
| | | Vencimiento abierto | — | — | — | — |
| | | Total | 9.423.955 | — | — | 9.423.955 |
| 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 | 136.365 | — | — | 136.365 |
| | | Vencimiento abierto | — | — | — | — |
| | | Total | 136.365 | — | — | 136.365 |
| 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 | 952.386 | — | — | 952.386 |
| | | Vencimiento abierto | — | — | — | — |
| | | Total | 952.386 | — | — | 952.386 |

Goldman Sachs Funds II
Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

II. Datos de transacción (continuación)

| Cartera | Moneda de la cartera | Plazo de vencimiento | Garantías no monetarias | | Garantías monetarias | Total |
|---------------------------------|----------------------|------------------------|--|--|---|--------------|
| | | | Préstamo de valores | Derivados extrabursátiles (OTC) ¹ | Derivados extrabursátiles (OTC) ¹ | |
| | | | Valor de mercado de la garantía recibida | Valor de mercado de la garantía pignorada | Valor de mercado de la garantía recibida/ (pignorada) | |
| 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 | — | — | (1.740.824) | (1.740.824) |
| Total | — | — | — | (1.740.824) | (1.740.824) | |
| 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 | — | — | (43.918.511) | (43.918.511) |
| Total | — | — | — | (43.918.511) | (43.918.511) | |

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

La tabla a continuación muestra un resumen del plazo de vencimiento de cada tipo de SFT y TRS por Cartera a 31 de mayo de 2020:

| Cartera | Moneda de la cartera | Plazo de vencimiento | Préstamo de valores | Permutas de Swaps | Total |
|---|----------------------|------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------|
| | | | Valor de mercado de valores prestados | Plusvalía/ (minusvalía) latente neta | |
| 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 | — | — | — |
| | | De tres meses a un año | — | — | — |
| | | Más de un año | — | (100.544) | (100.544) |
| | | Transacción abierta | — | — | — |
| Total | — | — | (100.544) | (100.544) | |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Cartera | 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 | 176.115 | — | 176.115 |
| Total | 176.115 | — | 176.115 | | |

Goldman Sachs Funds II
Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

II. Datos de transacción (continuación)

| Cartera | Moneda de la cartera | Plazo de vencimiento | Préstamo de valores | Permutas de Swaps | Total |
|---|----------------------|------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| | | | Valor de mercado de valores prestados | Plusvalía/ (minusvalía) latente neta | |
| 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 | 5.101.210 | — | 5.101.210 |
| Total | 5.101.210 | — | 5.101.210 | | |
| 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 | 123.687 | — | 123.687 |
| Total | 123.687 | — | 123.687 | | |
| 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 | 863.842 | — | 863.842 |
| Total | 863.842 | — | 863.842 | | |
| 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 | — | (37.548) | (37.548) |
| | | De tres meses a un año | — | 25.496 | 25.496 |
| | | Más de un año | — | — | — |
| | | Transacción abierta | — | — | — |
| Total | — | (12.052) | (12.052) | | |
| 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 | — | (5.952.671) | (5.952.671) |
| | | De tres meses a un año | — | 8.185.865 | 8.185.865 |
| | | Más de un año | — | — | — |
| | | Transacción abierta | — | — | — |
| Total | — | 2.233.194 | 2.233.194 | | |

Goldman Sachs Funds II
Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2020

III. Custodia de garantías

En la siguiente tabla se muestra un resumen del importe de las garantías recibidas a 31 de mayo de 2020:

| Cartera | Moneda de la cartera | Depositario | Balance de garantías recibidas |
|---|----------------------|---|--------------------------------|
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | USD | State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch | 190.000 |
| Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio | USD | Bank of New York Mellon Corp. | 194.167 |
| Multi-Manager Europe Equity Portfolio | EUR | Bank of New York Mellon Corp. | 9.423.955 |
| Multi-Manager Global Equity Portfolio | USD | Bank of New York Mellon Corp. | 136.365 |
| Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio | USD | Bank of New York Mellon Corp. | 952.386 |
| Balanced Allocation Portfolio | USD | State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch | 260.000 |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | USD | State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch | 16.810.000 |

En la tabla que figura a continuación se muestra un resumen del porcentaje de las garantías pignoradas por Cartera mantenidas en cuentas segregadas o en cuentas combinadas a 31 de mayo de 2020:

| Cartera | Contraparte | % de las garantías mantenidas en: | | |
|---|---------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------|
| | | Cuentas segregadas | Agrupaciones de cuentas | Total |
| Global Multi-Manager Alternatives Portfolio | JP Morgan Chase Bank N.A. | 100% | — | 100% |
| | Morgan Stanley | 100% | — | 100% |
| Balanced Allocation Portfolio | Credit Suisse | 100% | — | 100% |
| Tactical Tilt Overlay Portfolio | Credit Suisse | 100% | — | 100% |
| | JP Morgan Chase Bank N.A. | 100% | — | 100% |

Goldman Sachs Funds II Notas adicionales

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, América Latina o África). 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.

© 2020 Goldman Sachs. Reservados todos los derechos.



Asset
Management