
Green Bond Strategie

Januar 2024

NUR FÜR DEN PROFESSIONELLEN ANLEGER. NUR FÜR INSTITUTIONELLE ODER FINANZINTERMEDIÄRE ZUR VERWENDUNG – NICHT ZUR VERWENDUNG UND/ODER VERBREITUNG AN DIE ALLGEMEINE ÖFFENTLICHKEIT. Nur zur Verwendung durch Drittvertriebspartner – nicht zur Weitergabe an Ihre Kunden oder die breite Öffentlichkeit

Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte lesen Sie den Prospekt des/der Fonds und die KID/s durch, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Was ist ein Green Bond?

Ein schnell wachsender Markt, der ein potenziell hochwertiges Liquiditätsinstrument zur Bekämpfung des Klimawandels bietet

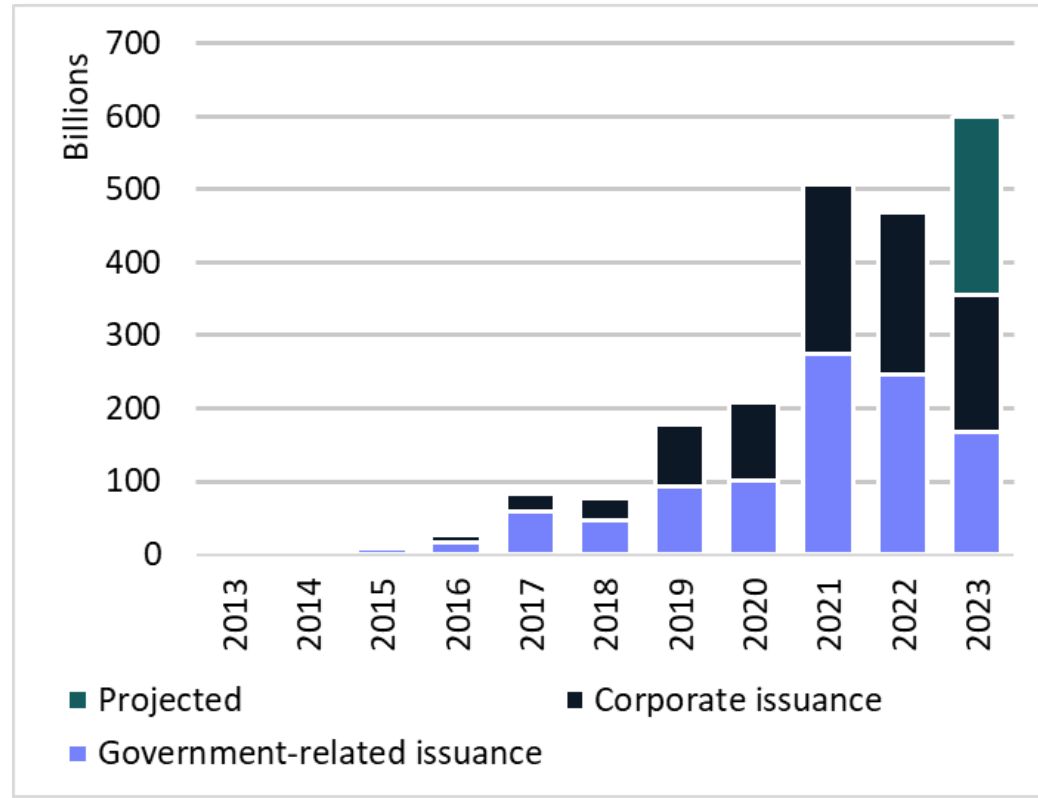
- Grüne Anleihen ähneln regulären Anleihen, haben jedoch potenziell positive Auswirkungen auf die Umwelt
- Emittenten sowohl von öffentlichen als auch von privaten Emittenten (überwiegend mit Investment-Grade-Rating)
- Der Erlös ist vorgegeben: Projekte, die der Umwelt zugute kommen
- Gleiche Liquidität und Zugänglichkeit wie bei regulären Anleihen
- Keine zusätzlichen Kreditrisiken

Im Rahmen unseres Anlageprozesses können wir neben traditionellen Faktoren auch ESG-Faktoren integrieren. Die Identifizierung eines Risikos im Zusammenhang mit einem ESG-Faktor schließt nicht unbedingt eine bestimmte Anlage aus, die unserer Ansicht nach ansonsten für eine Anlage geeignet und preislich attraktiv ist, und wir investieren möglicherweise in einen Emittenten, ohne ESG-Faktoren oder -Überlegungen in unseren Anlageprozess zu integrieren. Darüber hinaus basieren ESG-Informationen, ob aus externen und/oder internen Quellen, naturgemäß und in vielen Fällen auf einer qualitativen und subjektiven Bewertung. Daher ist die Interpretation und Verwendung von ESG-Daten mit einem Element der Subjektivität und Diskretion verbunden. Die Relevanz und Gewichtung spezifischer ESG-Faktoren für oder innerhalb des Anlageprozesses variiert je nach Anlageklasse, Sektor und Strategie und kein einzelner Faktor oder keine einzelne Überlegung ist ausschlaggebend. Goldman Sachs Asset Management kann nach eigenem Ermessen und ohne Vorankündigung den Prozess zur Durchführung seiner ESG-Bewertungen und zur Umsetzung seiner ESG-Ansichten in Portfolios regelmäßig aktualisieren oder ändern, einschließlich des Formats und Inhalts dieser Analyse sowie der zur Durchführung verwendeten Tools und/oder Daten solche Analyse. Dementsprechend kann es sein, dass die hier dargestellte Art der Beurteilung nicht für jeden Portfoliobestand durchgeführt wird. Der Prozess zur Durchführung von ESG-Bewertungen und zur Umsetzung von ESG-Ansichten in Portfolios, einschließlich des Formats und Inhalts einer solchen Analyse sowie der zur Durchführung einer solchen Analyse verwendeten Tools und/oder Daten, kann ebenfalls von Portfoliomanagementteam zu Portfolio unterschiedlich sein.

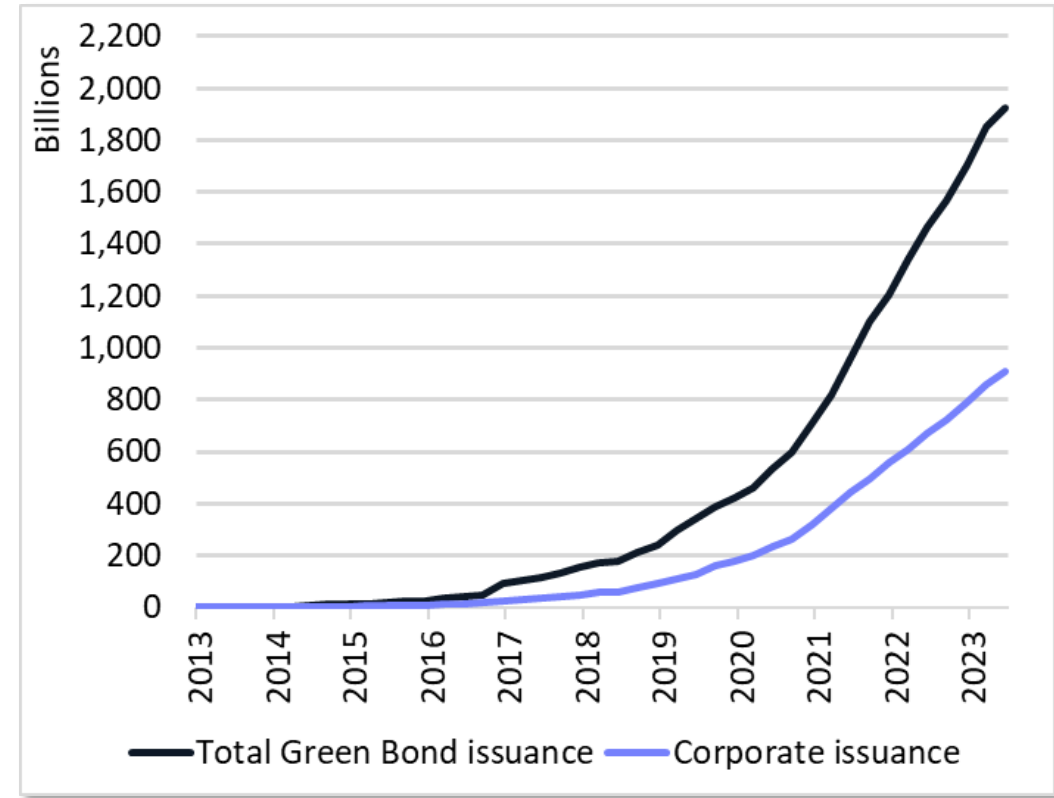
Marktmerkmale für grüne Anleihen

EURO

Globale Emission grüner Anleihen (in EUR)



Marktwert globale Green Bonds (in EUR)



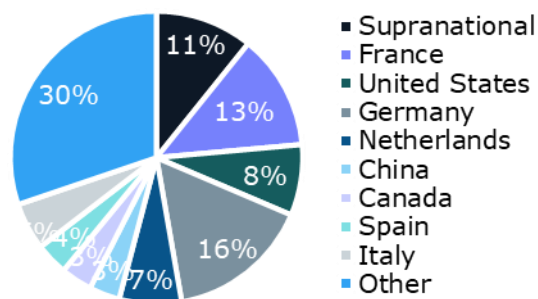
Quelle: Bloomberg, Ende September 2023

Nur zur Veranschaulichung. Die hier dargestellten Wirtschafts- und Marktprognosen dienen zum Zeitpunkt dieser Präsentation zu Informationszwecken. Es kann nicht garantiert werden, dass die Prognosen erreicht werden. Weitere Informationen finden Sie am Ende dieser Präsentation.

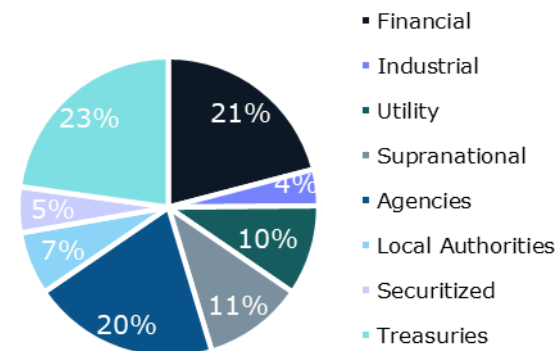
Grüne Anleihen auf der ganzen Welt

Der Markt für grüne Anleihen ist diversifiziert

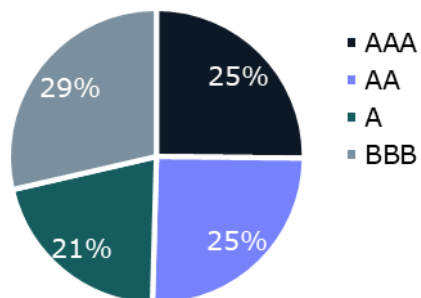
LÄNDER ALLOKATION



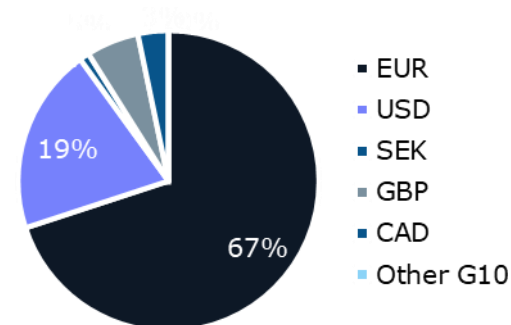
SEKTOR ALLOKATION



RATING ALLOKATION



WÄHRUNG ALLOKATION



Nur zur Veranschaulichung. Quelle Bloomberg, September 2023

NUR FÜR PROFESSIONELLEN ANLEGER - NICHT ZUR VERWENDUNG UND/ODER VERBREITUNG AN DIE ALLGEMEINE ÖFFENTLICHKEIT.

Goldman Sachs Asset Management

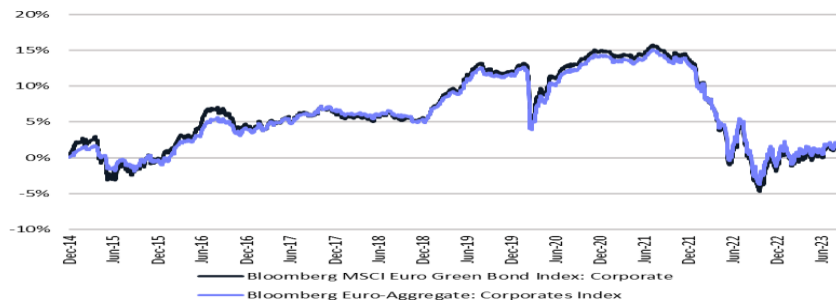
Merkmale des Green-Bond-Marktes

Anleger können umweltfreundliche Investitionen tätigen, ohne in der Vergangenheit Leistungseinbußen hinnehmen zu müssen

PERFORMANCE GRÜNER ANLEIHEN IM VERGLEICH ZUM GESAMTINDEX



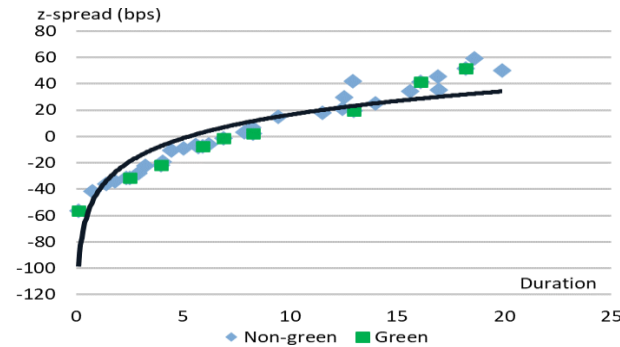
PERFORMANCE GRÜNER UNTERNEHMENSANLEIHEN VS. KREDITE



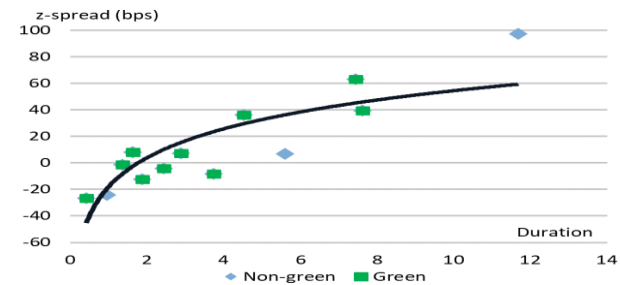
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit prognostiziert keine zukünftigen Renditen und garantiert keine zukünftigen Ergebnisse, die variieren können.

Quelle: Bloomberg, Ende September 2023. Nur zur Veranschaulichung. Die Renditen stellen die Wertentwicklung in der Vergangenheit dar. Jegliche Bezugnahme auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investment in das Unternehmen oder seine Wertpapiere dar. Index-Benchmarks
Indizes werden nicht verwaltet. Die Zahlen für den Index spiegeln die Wiederanlage aller Erträge oder Dividenden wider, jedoch nicht den Abzug von Gebühren oder Ausgaben, die die Renditen reduzieren würden. Anleger können nicht direkt in Indizes investieren. Die hierin genannten Indizes wurden ausgewählt, weil sie bekannt sind, von Anlegern leicht erkannt werden können und die Indizes widerspiegeln, von denen der Anlageverwalter glaubt, dass sie zum Teil auf der Grundlage der Branchenpraxis einen geeigneten Vergleichsindex darstellen

RENDITEKURVE – (EUROPÄISCHE SUPRANATIONALE GRÜNE UND NICHT-GRÜNE ANLEIHEN



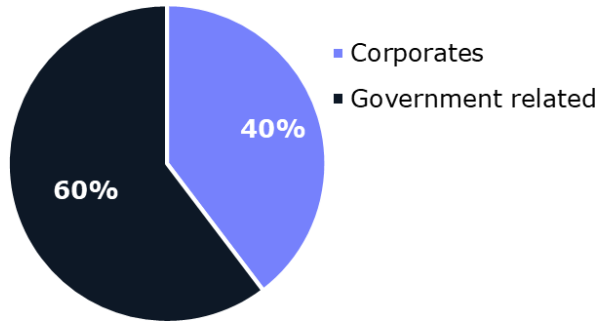
RENDITEKURVE – (GRÜNE UND NICHT-GRÜNE ANLEIHEN SPANISCHER VERSORGUNGSUNTERNEHMEN



Merkmale des Green-Bond-Marktes

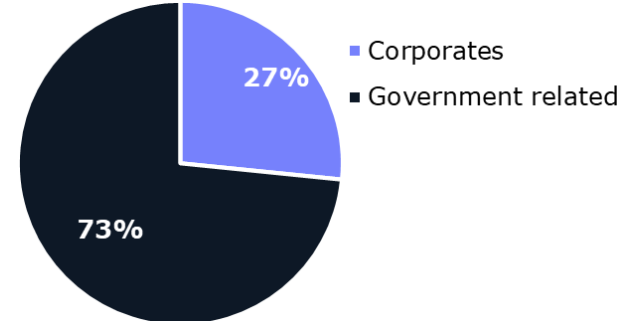
Die Merkmale des Euro Green Bond Index sind denen des Euro Aggregate Index sehr ähnlich

BLOOMBERG MSCI EURO GREEN BOND INDEX



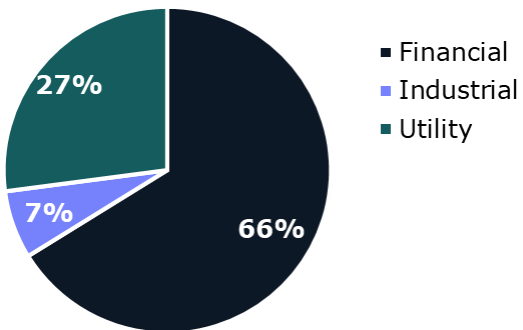
Average Rating	AA-/A+
Yield	4.13%
Duration	6.99 yr

BLOOMBERG EURO AGGREGATE INDEX



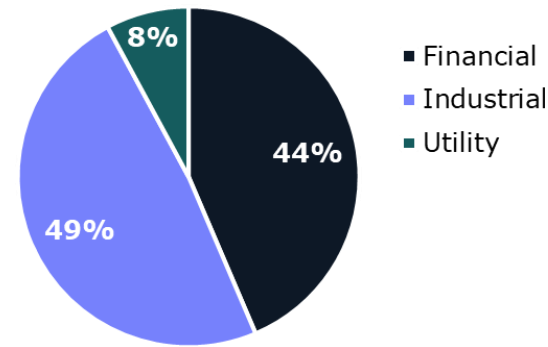
Average Rating	AA-/A+
Yield	3.88%
Duration	6.20 yr

BLOOMBERG MSCI EURO CORPORATE GREEN BOND INDEX



Average Rating	A-
Yield	4.77%
Duration	4.15 yr

BLOOMBERG EURO CORPORATE INDEX



Average Rating	A-
Yield	4.61%
Duration	4.42 yr

Quelle: Bloomberg, September 2023. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Vorhersage zukünftiger Erträge zu und garantiert keine zukünftigen Ergebnisse, die variieren können.

Die Green-Bond-Fondspalette von Goldman Sachs

Auswahl an Green-Bond-Fonds

	Goldman Sachs Green Bond	Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Goldman Sachs Corporate Green Bond	Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Goldman Sachs USD Green Bond
Inception Date	26. Februar 2016	1. April 2019	29. Februar 2020	31. März 2021	15th March 2023
Investment Objective	Wir verwalten den Fonds aktiv, indem wir Anleihen auswählen, die attraktive finanzielle Renditen und messbare positive Auswirkungen auf die Umwelt bieten können				
Investment Universe	Global Green Bonds	Global Green Bonds	Global Corporate Green Bonds	Global Government and Government-Related Green Bonds	Global Green Bonds
Benchmark	Bloomberg MSCI Euro Green Bond (NR) 10% Capped Index	No benchmark	Bloomberg Euro Green Corporate Bond 5% Issuer Capped	Bloomberg MSCI Euro Green Bond Treasury and Government-Related 10% Capped Index	Bloomberg MSCI USD Green Bond Index
Investment Process	Sobald nach unserem strengen Screening grüner Anleihen das geeignete Universum ermittelt wurde, kombinieren wir unsere Analyse bestimmter Anleiheemittenten mit einer umfassenderen Marktanalyse, um das optimale Portfolio zusammenzustellen				
Alpha Sources	- Aktives Management des Anlageportfolios - Hochwertige, detaillierte Fundamentalanalyse, um eine fundierte Emissionsauswahl zu ermöglichen - Ein ausgefeilter Ansatz zur Portfoliokonstruktion, bei dem die Risikostreuung im Vordergrund steht				
Duration	Benchmark duration	2 year	Benchmark duration	Benchmark duration	Benchmark duration
Fund AuM ¹	EUR 1,904 mln	EUR 793 mln	EUR 1,223 mln	EUR 248 mln	USD 21 mln
Currency Risk	100% hedged	100% hedged	100% hedged	100% hedged	100% hedged

Sustainability Rating ⓘ



GS Green Bond-I Cap EUR

Peer Group: Bond EUR
Domicile: Luxembourg
Holdings as of: December 31, 2022

MSCI ESG RATINGS

CCC

B

BB

BBB

A

AA

AAA





GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

GS Green Bnd ShrtDur-I Cap EUR

Peer Group: Bond EUR Short Term
Domicile: Luxembourg
Holdings as of: December 31, 2022

MSCI ESG RATINGS

CCC

B

BB

BBB

A

AA

AAA





GS Corp Green Bnd-I Cap EUR

Peer Group: Bond EUR Corporates
Domicile: Luxembourg
Holdings as of: December 31, 2022

MSCI ESG RATINGS

CCC

B

BB

BBB

A

AA

AAA



Das Risiko von Wechselkursschwankungen bei Fremdwährungen kann dazu führen, dass der Wert von Wertpapieren, die auf diese Fremdwährung lauten, sinkt. Wechselkurse können über kurze Zeiträume erheblich schwanken. Diese Risiken können bei Anlagen in Wertpapieren von Emittenten, die ihren Sitz in Schwellenländern haben oder anderweitig wirtschaftlich mit diesen verbunden sind, ausgeprägter sein. Gegebenenfalls sind Anlagetechniken, mit denen versucht wird, das Risiko von Währungsschwankungen zu verringern (Absicherung), möglicherweise nicht wirksam. Darüber hinaus sind mit der Absicherung zusätzliche Risiken verbunden, die mit Derivaten verbunden sind.

1, Quelle: Goldman Sachs, Stand Ende März 2023 Ihr Kapital ist gefährdet und Sie können einen Teil oder das gesamte von Ihnen investierte Kapital verlieren. Quellen: MSCI, – <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-fund-ratings-climate-search-tool>, Stand: 31. März 2023 GreenFin – <https://www.novethic.com/greenfin-label-green-finance/certified-greenfin-funds.html>, Stand: 31. März 2023 FebelFin – <https://towardsustainability.be/products>, Stand November 2021 Morningstar – <https://www.morningstar.com/> Die bereitgestellten Website-Links dienen ausschließlich Ihrer Bequemlichkeit und stellen keine Billigung oder Empfehlung einer dieser Websites oder der angebotenen Produkte oder Dienstleistungen durch Goldman Sachs Asset Management dar. Goldman Sachs Asset Management übernimmt keine Verantwortung für die Richtigkeit und Gültigkeit des Inhalts dieser Websites.

Goldman Sachs Green Bond Selection: Green Bond Principles

Grüne Bewertung

Top-Down-Ansichten

Bottom-Up-Ansichten

Portfolioaufbau

Implementierung & Überwachung

Grundsatz 1: Verwendung der Erlöse

Welche Art von Projekten werden finanziert?

- Beschreibung der definierten Kategorien
- Der Erlös soll zu 90 % den vordefinierten Kategorien zugewiesen werden
- Neue oder bestehende Projekte

Prinzip 2: Projektbewertung

Wie werden Projekte ausgewählt?

- Prozess zur Auswahl grüner Projekte
- Kriterien für die Auswahl von Projekten
- Die Umweltziele

Prinzip 3: Erlösverwaltung

Können wir die Erlöse jederzeit nachverfolgen?

- Der Erlös sollte dem Unterkonto oder Portfolio gutgeschrieben werden
- Transparenz über den Saldo der Erlöse
- Prüfung der internen Nachverfolgung

Prinzip 4: Berichterstattung

Was wird gemeldet?

- Jährliche Berichterstattung über über Erlöse (Kategorien, Regionen etc.)
- Schätzung der Umweltauswirkungen (KPIs)
- Liste der finanzierten Projekte

Emittentenbewertung

Nachhaltigkeitsrating des Emittenten
Kontroversen zur Nachhaltigkeit der Emittenten
Engagement mit Emittenten

Green-Bond-Prinzipien

Übereinstimmung mit den Green- Bond-Grundsätzen der International Capital Markets Association, Transparenz und Governance
„In-house“ Bewertung

Branchen- und Projektkriterien

Umstrittene Sektoren ausgeschlossen
Kontroverse Projekte ausgeschlossen
Taxonomie der Climate Bond Initiative (CBI).
EU-Taxonomie

Unsere eigene Einschätzung der Übereinstimmung mit den ICMA-Green- Bond-Prinzipien

Grüne Projektkategorien

- Erneuerbare Energie
- Energieeffizienz
- Umweltschutz
- Nachhaltiges Wasser
- Grüne Gebäude
- CO2-arme Transport
- Andere

Die auf dieser Seite enthaltenen Informationen geben verbindliche Merkmale des Portfolios im Sinne der EU-Verordnung zur Offenlegung nachhaltiger Finanzdienstleistungen („SFDR“) wieder. Die ICMA Green Bond Principles (GBP) sind freiwillige Prozessrichtlinien, die Transparenz und Offenlegung empfehlen und die Integrität bei der Entwicklung des Green Bond-Marktes fördern, indem sie den Ansatz für die Emission eines Green Bond klarstellen. – Juni 2021

Goldman Sachs Green Bond-Auswahl: Projekt- und Sektorausschlüsse

Grüne Bewertung

Top-Down-Ansichten

Bottom-Up-Ansichten

Portfolioaufbau

Implementierung & Überwachung

- Umstrittene Sektoren ausgeschlossen
- Kontroverse Projekte ausgeschlossen
- Taxonomie der Climate Bond Initiative (CBI) als Leitfaden für Projekte mit Mindestschwellen- werten

Goldman Sachs Sector Exclusions					
	Kraftwerks- kohle		Ölsand		Schiefer- energie
	Tabak- Produkte		Umstrittene Waffen		Kleine Arme
	Militärische Auftrags vergabe		Gambling		Arktisches Öl und Exploration
	Pelz und Spezialleder		18+ XXX Unterhaltung für Erwachsene		
Goldman Sachs Project Exclusions ¹					
	Kernenergie		Fossiler Brennstoff		

1. Emittentenkontroversen

- Ausschluss aller Emittenten mit Kontroversitätswert 5

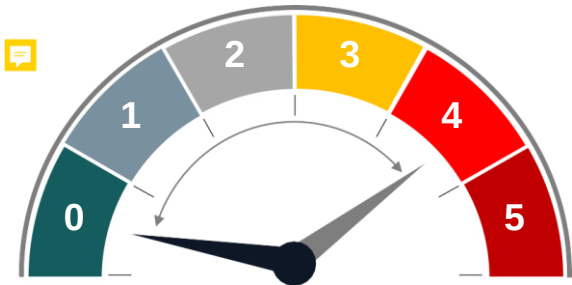
2. ESG-Risiko des Emittenten

- ESG-Risiko-Score unter 40 (0-100, 100 hohes ESG-Risiko)
- Klare Bewertung der Emittenten der Klimawendepolitik

3. Engagement des Emittenten

- Goldman Sachs hält alle zwei Jahre Treffen mit Emittenten im Portfolio ab
- Zu umfassenderen ESG-Themen und dem Zweck der Emission grüner Anleihen

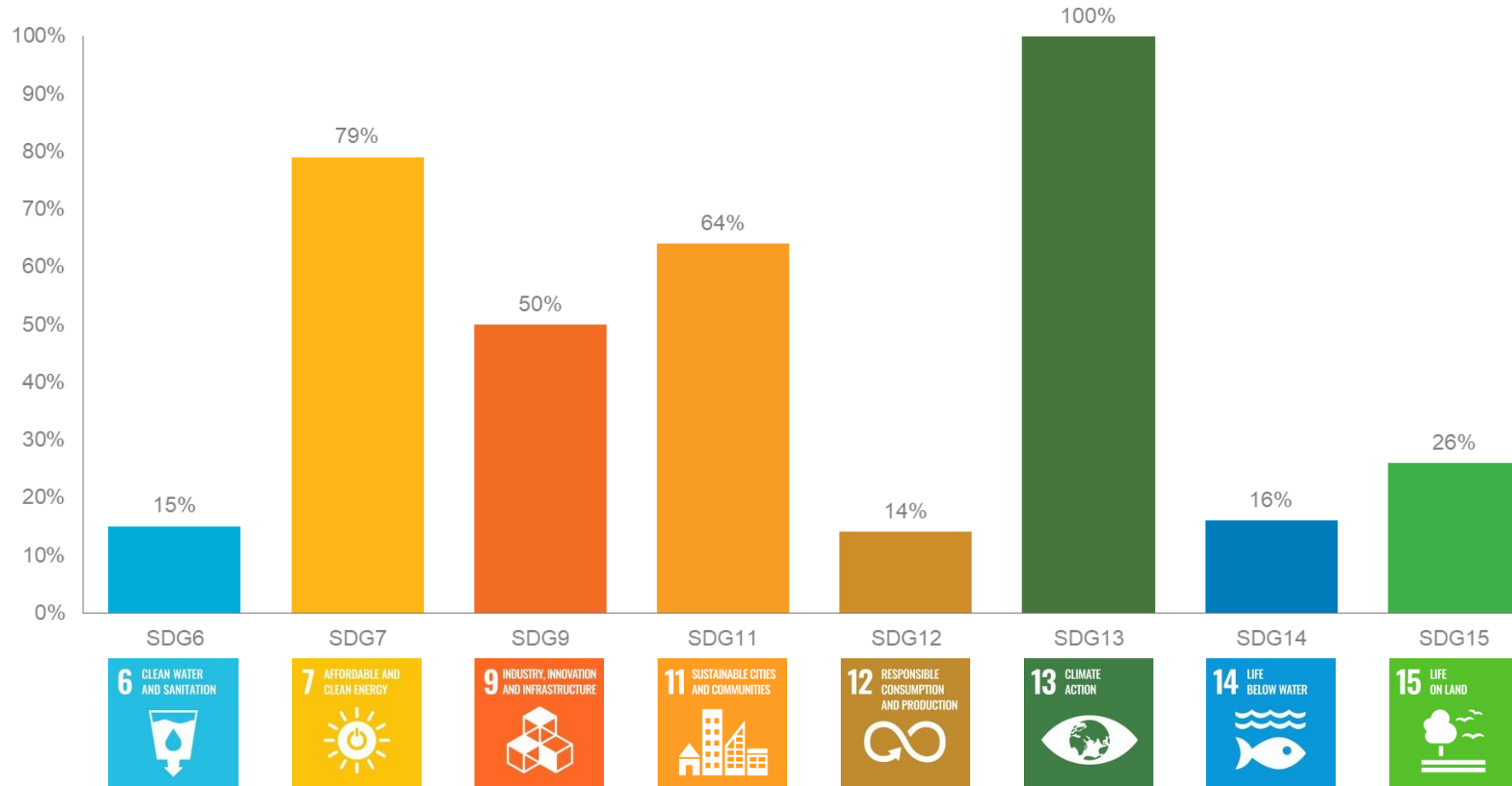
Kontroversen



1. Projektausschlüsse gelten speziell für Green-Bond-Fonds
Die auf dieser Seite enthaltenen Informationen geben verbindliche Merkmale des Portfolios im Sinne der EU-Verordnung zur Offenlegung nachhaltiger Finanzdienstleistungen („SFDR“) wieder.
Der Portfolio-Risikomanagementprozess umfasst Bemühungen zur Überwachung und Steuerung des Risikos, bedeutet jedoch nicht, dass das Risiko gering ist.

UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung

Wir kennzeichnen jede Beteiligung mit den UN-SDGs – GS Green Bond



Quelle: Goldman Sachs, Stand Ende Dezember 2022

Portfoliopositionen können ein Engagement in mehreren SDG-Themen aufweisen

Die auf dieser Seite enthaltenen Informationen geben verbindliche Merkmale des Portfolios im Sinne der EU-Verordnung zur Offenlegung nachhaltiger Finanzdienstleistungen („SFDR“) wieder.

Warum bei Goldman Sachs in Green Bonds investieren?

Kombination von Leistung und Investitionen mit hoher Integrität

- Das engagierte Green-, Social- und Impact-Bond-Team ist in das Investment-Grade-Credit-Team eingebettet
- Disziplinierter, gut diversifizierter Anlagestil mit geringem Tracking Error
- Unsere Green-Bond-Strategie weist starke finanzielle relative Renditen auf und übertrifft seit ihrer Einführung jedes Jahr die Benchmark

Granulare Green-Bond-Projekt- und Emittentenanalyse

- Interne Green-Bond-Analyse vor und nach der Emission
- Verfolgung jeder Anleihe, sowohl auf Emittenten- als auch auf Projektebene
- Goldman Sachs Green Bond Database mit vielen Merkmalen herausragender globaler grüner Anleihen

Anerkannter Marktführer für grüne Anleihen

- Als bevorzugter Partner vieler Kunden ist das verwaltete Vermögen auf 8,0 Mrd. EUR angewachsen
- Von unabhängigen Agenturen anerkannte herausragende Leistungen im verantwortungsvollen Investieren (Febelfin1, GreenFin2)
- 4 Globes Morningstar-Nachhaltigkeitsbewertung

¹Febelfin Towards Sustainability Label – www.febelfin.be

²GreenFin Label ausgezeichnet mit Goldman Sachs Green Bond März 2018, Goldman Sachs Green Bond Short Duration September 2019, Goldman Sachs Corporate Green Bond April 2021, Goldman Sachs Sovereign Green Bond November 2021
Das firmenweite AUM umfasst Vermögenswerte, die von Goldman Sachs Asset Management und seinen Anlageberatungsgesellschaften verwaltet werden

Goldman Sachs's Fähigkeiten zu Green Bonds



Skala

Der herausragende aktive Green Bond Fund Manager
Engagement mit neuen und bestehenden Emittenten
Häufige Veröffentlichung von Erkenntnissen zum Green Bond-Markt

Suite

Eine Reihe grüner Anleihefonds bietet Optionen für Kunden
100 % engagierte Green Bond-Positionen

Setup

Dedizierte PMs und Analysten – nicht „ausgelagert“
Proprietäre Green Bond Datenbank
Regelmäßiger Zugang zum Team für Kunden

Nachhaltigkeit

MSCI AA/AAA, 4 Morningstar Globes
SFDR Article 9, Febelfin (BE)¹ & Greenfin Labels² (FR)
Qualität des client impact reporting

¹ Febelfin Towards Sustainability Label – www.febelfin.be

² GreenFin Label verlieh Goldman Sachs Green Bond März 2018, Goldman Sachs Green Bond Short Duration September 2019, Goldman Sachs Corporate Green Bond April 2021, Goldman Sachs Sovereign Green Bond November 2021
– www.novethic.com

Disclaimer

This marketing communication is published by Goldman Sachs Asset Management B.V., a UCITS/AIF management company domiciled in the Netherlands and intended for MiFID professional investors only. This marketing communication has been prepared solely for the purpose of information and does not constitute an offer, in particular a prospectus or any invitation to treat, buy or sell any security or to participate in any trading strategy or the provision of investment services or investment research. While particular attention has been paid to the contents of this marketing communication, no guarantee, warranty or representation, express or implied, is given to the accuracy, correctness or completeness thereof. Any information given in this marketing communication may be subject to change or update without notice. Neither Goldman Sachs Asset Management B.V., nor any other company or unit belonging to The Goldman Sachs Group Inc., nor any of its directors or employees can be held directly or indirectly liable or responsible with respect to this marketing communication. Use of the information contained in this marketing communication is at your own risk. This marketing communication and information contained herein must not be copied, reproduced, distributed or passed to any person other than the recipient without Goldman Sachs Asset Management B.V.'s prior written consent.

Goldman Sachs Green Bond is an investment fund (instelling voor collectieve belegging in effecten (UCITS) / alternatieve beleggingsinstelling (AIF)) established in the Netherlands. Goldman Sachs Asset Management B.V. is the manager of all its Dutch domiciled funds and is in possession of licenses of the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM) based on the Dutch Act of Financial Supervision. The fund is registered with the AFM.

The prospectus and the Key Information Document (KID) (if applicable), information on sustainability-related aspects of the fund (such as the SFDR classification), and other legally required documents relating to the fund (containing information about the fund, the costs and the risks involved) are available on www.gsam.com/responsible-investing (section Documents) in the relevant languages of the countries where the fund is registered or notified for marketing purposes. Goldman Sachs Asset Management B.V. may decide to terminate the arrangements made for the marketing of the Fund in accordance with article 93a UCITS Directive and article 32a AIFM Directive as implemented in Dutch law in article 2:121ca and 2:124.0a Wft. Information about investor rights and collective redress mechanisms are available on www.gsam.com/responsible-investing (section Policies & Governance). Investment sustains risk. The decision to invest in a fund should take into account all the characteristics, objectives, and associated risks of a fund as described in the prospectus. The investment promoted concerns the acquisition of units or shares in a fund, and not in an underlying asset in which the fund invests. Please note that the value of any investment may rise or fall and that past performance is not indicative of future results and should in no event be deemed as such. A return on investment may increase or decrease as a result of currency fluctuation. This marketing communication is not directed at and must not be acted upon by US Persons as defined in Rule 902 of Regulation S of the United States Securities Act of 1933, and is not intended and may not be used to solicit sales of investments or subscription of securities in countries where this is prohibited by the relevant authorities or legislation. Any claims arising out of or in connection with the terms and conditions of this disclaimer are governed by Dutch law.

Economic and market forecasts presented herein reflect a series of assumptions and judgments as of the date of this presentation and are subject to change without notice. These forecasts do not take into account the specific investment objectives, restrictions, tax and financial situation or other needs of any specific client. Actual data will vary and may not be reflected here. These forecasts are subject to high levels of uncertainty that may affect actual performance. Accordingly, these forecasts should be viewed as merely representative of a broad range of possible outcomes. These forecasts are estimated, based on assumptions, and are subject to significant revision and may change materially as economic and market conditions change. Goldman Sachs has no obligation to provide updates or changes to these forecasts. Case studies and examples are for illustrative purposes only.

Any reference to a specific company or security does not constitute a recommendation to buy, sell, hold or directly invest in the company or its securities. It should not be assumed that investment decisions made in the future will be profitable or will equal the performance of the securities discussed in this document.

Past performance does not guarantee future results, which may vary. The value of investments and the income derived from investments will fluctuate and can go down as well as up. A loss of principal may occur.

The model portfolio provided herein has certain limitations. These results are based on simulated or hypothetical performance results that have certain inherent limitations. Unlike the results shown in an actual performance record, these results do not represent actual trading. Also, because these trades have not actually been executed, these results may have under- or over-compensated for the impact, if any, of certain market factors, such as lack of liquidity. Simulated or hypothetical trading programs in general are also subject to the fact that they are designed with the benefit of hindsight. No representation is being made that any account will or is likely to achieve profits or losses similar to these being shown.

This model is shown for illustrative purposes only and is representative of the Green Bond Strategy. It does not purport to show the holdings or sector weightings of an actual account. This information is shown for illustrative purposes only and does not constitute a recommendation of exposures for any client account. The exposures for the model portfolio will differ from the exposures for a client account because of specific client guidelines, objectives and restrictions.

This material is provided at your request for informational purposes only. It is not an offer or solicitation to buy or sell any securities.

Disclaimer

This material is provided for informational purposes only and should not be construed as investment advice or an offer or solicitation to buy or sell securities. This material is not intended to be used as a general guide to investing, or as a source of any specific investment recommendations, and makes no implied or express recommendations concerning the manner in which any client's account should or would be handled, as appropriate investment strategies depend upon the client's investment objectives.

Documents providing further detailed information about the fund/s, including the articles of association, prospectus, supplement and key investor information document (KIID), annual/semi-annual report (as applicable), and a summary of your investor rights, are available free of charge in English language and as required, in your local language by navigating to your local language landing page via <https://www.gsam.com/content/gsam/ain/en/advisors/literature-and-forms/literature.html> and also from the fund's paying and information agents. If GSAMFSL, the management company, decides to terminate its arrangement for marketing the fund/s in any EEA country where it is registered for sale, it will do so in accordance with the relevant UCITS rules.

Offering Documents

This material is provided at your request for informational purposes only and does not constitute a solicitation in any jurisdiction in which such a solicitation is unlawful or to any person to whom it is unlawful. It only contains selected information with regards to the fund and does not constitute an offer to buy shares in the fund. Prior to an investment, prospective investors should carefully read the latest Key Investor Information Document (KIID) as well as the offering documentation, including but not limited to the fund's prospectus which contains inter alia a comprehensive disclosure of applicable risks. The relevant articles of association, prospectus, supplement, KIID and latest annual/semi-annual report are available free of charge from the fund's paying and information agent and/or from your financial adviser.

Distribution of Shares

Shares of the fund may not be registered for public distribution in a number of jurisdictions (including but not limited to any Latin American, African or Asian countries). Therefore, the shares of the fund must not be marketed or offered in or to residents of any such jurisdictions unless such marketing or offering is made in compliance with applicable exemptions for the private placement of collective investment schemes and other applicable jurisdictional rules and regulations.

Investment Advice and Potential Loss

Financial advisers generally suggest a diversified portfolio of investments. The fund described herein does not represent a diversified investment by itself. This material must not be construed as investment or tax advice. Prospective investors should consult their financial and tax adviser before investing in order to determine whether an investment would be suitable for them.

An investor should only invest if he/she has the necessary financial resources to bear a complete loss of this investment.

Swing Pricing

Please note that the fund operates a swing pricing policy. Investors should be aware that from time to time this may result in the fund performing differently compared to the reference benchmark based solely on the effect of swing pricing rather than price developments of underlying instruments.

Views and opinions expressed are for informational purposes only and do not constitute a recommendation by Goldman Sachs Asset Management to buy, sell, or hold any security. Views and opinions are current as of the date of this presentation and may be subject to change, they should not be construed as investment advice.

Please note that for the purposes of the European Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR"), the product is an Article 9 product that has a sustainable investment objective. Please note that this material includes certain information on Goldman Sachs sustainability practices and track record, at an organizational and investment team level, which may not necessarily be reflected in the portfolio. Please refer to the offering documents of any product(s) prior to investment, for details on how and the extent to which the product(s) takes ESG considerations into account on a binding or non-binding basis.

Disclaimer

This information discusses general market activity, industry or sector trends, or other broad-based economic, market or political conditions and should not be construed as research or investment advice. This material has been prepared by Goldman Sachs Asset Management and is not financial research nor a product of Goldman Sachs Global Investment Research (GIR). It was not prepared in compliance with applicable provisions of law designed to promote the independence of financial analysis and is not subject to a prohibition on trading following the distribution of financial research. The views and opinions expressed may differ from those of Goldman Sachs Global Investment Research or other departments or divisions of Goldman Sachs and its affiliates. Investors are urged to consult with their financial advisors before buying or selling any securities. This information may not be current and Goldman Sachs Asset Management has no obligation to provide any updates or changes.

This material contains information that discusses general market activity, industry or sector trends, or other broad-based economic, market or political conditions. It also pertains to past performance or is the basis for previously-made discretionary investment decisions. This information should not be construed as a current recommendation, research or investment advice. It should not be assumed that any investment decisions shown will prove to be profitable, or that any investment decisions made in the future will be profitable or will equal the performance of investments discussed herein. Any mention of an investment decision is intended only to illustrate our investment approach and/or strategy, and is not indicative of the performance of our strategy as a whole. Any such illustration is not necessarily representative of other investment decisions.

This material has been prepared by Goldman Sachs Asset Management and is not financial research nor a product of Goldman Sachs Global Investment Research. It was not prepared in compliance with applicable provisions of law designed to promote the independence of financial analysis and is not subject to a prohibition on trading following the distribution of financial research. The views and opinions expressed may differ from the views and opinions expressed by Goldman Sachs Global Investment Research or other departments or divisions of Goldman Sachs and its affiliates. Investors are urged to consult with their financial advisors before buying or selling any securities. This information should not be relied upon in making an investment decision. Goldman Sachs Asset Management has no obligation to provide any updates or changes.

Portfolio holdings and/or allocations shown above are as of the date indicated and may not be representative of future investments. The holdings and/or allocations shown may not represent all of the portfolio's investments. Future investments may or may not be profitable.

Past performance does not guarantee future results, which may vary. The value of investments and the income derived from investments will fluctuate and can go down as well as up. A loss of principal may occur.

Capital is at risk.

References to indices, benchmarks or other measures of relative market performance over a specified period of time are provided for your information only and do not imply that the portfolio will achieve similar results. The index composition may not reflect the manner in which a portfolio is constructed. While an adviser seeks to design a portfolio which reflects appropriate risk and return features, portfolio characteristics may deviate from those of the benchmark.

Index Benchmarks

Indices are unmanaged. The figures for the index reflect the reinvestment of all income or dividends, as applicable, but do not reflect the deduction of any fees or expenses which would reduce returns. Investors cannot invest directly in indices.

The indices referenced herein have been selected because they are well known, easily recognized by investors, and reflect those indices that the Investment Manager believes, in part based on industry practice, provide a suitable benchmark against which to evaluate the investment or broader market described herein.

Environmental, Social and Governance ("ESG") strategies may take risks or eliminate exposures found in other strategies or broad market benchmarks that may cause performance to diverge from the performance of these other strategies or market benchmarks. ESG strategies will be subject to the risks associated with their underlying investments' asset classes. Further, the demand within certain markets or sectors that an ESG strategy targets may not develop as forecasted or may develop more slowly than anticipated.

Neither MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing, or creating the MSCI data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability, or fitness for a particular purpose with respect to any of such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the MSCI data is permitted without MSCI's express written consent.

Disclaimer

© 2023 Goldman Sachs. All rights reserved. Compliance code: 318701-OTU-1799943, 323073-OTU-1817257

In the European Union, this material has been approved by Goldman Sachs Asset Management Funds Services Limited, which is regulated by the Central Bank of Ireland

Confidentiality

No part of this material may, without Goldman Sachs Asset Management's prior written consent, be (i) copied, photocopied or duplicated in any form, by any means, or (ii) distributed to any person that is not an employee, officer, director, or authorized agent of the recipient.

**Goldman
Sachs** | Asset
Management