

GOLDMAN SACHS FUNDS IV

Dříve známo jako: NN (L) International

Société d'Investissement à Capital Variable
Obchodní rejstřík Lucembursko, B 47 586

Výroční zpráva 2023

Více informací získáte na adrese:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL Haag
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Haag
Nizozemsko
E-mail: clientservicingam@gs.com
nebo www.gsam.com/responsible-investing

UPOZORNĚNÍ

Žádný úpis nelze provést pouze na základě účetní závěrky. Úpisy jsou platné pouze tehdy, jsou-li provedeny na základě aktuálního prospektu spolu s poslední výroční zprávou a aktuální pololetní zprávou, pokud byla mezitím publikována.

Prospekty, stanovy, výroční a pololetní zprávy jsou akcionářům k dispozici na webových stránkách společnosti a v sídle společnosti, jehož adresa je uvedena v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány komukoliv zdarma na vyžádání.

Informace uvedené v této zprávě jsou pouze pro informaci. Nejsou směrodatné pro budoucí výsledky.

Auditor (Réviseur d'entreprises agréé) ověřil pouze anglické znění této výroční zprávy. Zpráva auditora se proto vztahuje pouze na anglické znění této zprávy; znění v ostatních jazycích jsou výsledkem svědomitého překladu. V případě rozdílů mezi anglickým zněním a jeho překladem je vždy považováno za závazné anglické znění této zprávy.

OBSAH

ŘEDITELÉ A DALŠÍ INFORMACE	5
ZPRÁVA VEDENÍ	6
ZPRÁVA O AUDITU	19
PŘEHLED ČISTÝCH AKTIV	22
VÝKAZ OPERACÍ	24
PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV	28
STATISTICKÉ ÚDAJE	29
PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	32
PŘEHLED INVESTIC	49
DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO)	89

ŘEDITELÉ A DALŠÍ INFORMACE

Goldman Sachs Funds IV

Société d'Investissement à Capital Variable

Subjekt kolektivního investování založený podle zákonů Lucemburského velkovévodství

Představenstvo

Dirk Buggenhout

Benoît De Belder (do 31. května 2023)

Patrick Den Besten (do 27. ledna 2023)

Hilary Lopez (od 26. dubna 2023)

Jan Jaap Hazenberg

Sophie Mosnier

Správcovská společnost

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(dříve NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag,

Nizozemsko

Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative

2, Gerhard Mercator, L-2182 Lucemburk

Správce, depozitář, zástupce pro registraci a převody a výplatce

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(dříve NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag,

Nizozemsko

funkce delegována na

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

80 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

Globální distributor

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(dříve NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag,

Nizozemsko

Investiční manažer

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(dříve NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag,

Nizozemsko

funkce delegována na

China Asset Management (Hong Kong) Limited

Hong Kong, Central,

Garden Rd, 1, Bank of China Tower, 37

Sídlo

80 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

ZPRÁVA VEDENÍ

Ekonomický kontext

Podnikatelská a spotřebitelská důvěra ve třetím čtvrtletí roku 2022 oslabila. Evropa se zdála být nejzranitelnější vůči energetické krizi, zatímco fiskální politika Spojeného království vyvolala krizi důvěry, která donutila Bank of England zasáhnout, aby stabilizovala dluhopisový trh. Čínský realitní trh se i nadále potýkal s problémy, zatímco politika země v souvislosti s onemocněním COVID-19 brzdila oživení domácí spotřeby. Zdálo se, že mnoho dalších rozvíjejících se trhů dosáhlo vrcholu inflace a vrcholu úrokových sazeb, zatímco zpomalení obchodu obecně představovalo pro rozvíjející se trhy velké riziko.

Hospodářský růst byl ve 4. čtvrtletí vyšší, než se očekávalo ve Spojených státech, eurozóně a Číně. Ekonomika USA vzrostla mezičtvrtletně (anualizovaně) o 2,6 %, zatímco ekonomika eurozóny zůstala čtvrtletně beze změny. Evropě se podařilo odvrátit energetickou krizi a ceny plynu výrazně klesly, což zmírnilo obavy o růst. V Číně hospodářský růst meziročně zpomalil ve 4. čtvrtletí na 2,9 % a mezičtvrtletně zůstal beze změny. Čínská vláda však v průběhu čtvrtletí upustila od svého přístupu nulového výskytu onemocnění COVID. To sice vedlo k prudkému nárůstu infekcí, ale zároveň také k očekávání hospodářského oživení. Čínská vláda rovněž oznámila další opatření na podporu svého realitního sektoru, který se potýkal s problémy. Inflace v průběhu čtvrtletí klesala, přičemž celková inflace ve Spojených státech se v období od července do prosince každý měsíc snižovala, což signalizovalo začátek slábnutí krátkodobých cenových tlaků. Prosincová hodnota 6,5 % však byla v porovnání s historickými standardy stále vysoká. K poklesu celkové inflace přispěly především nižší ceny energií a další zmírnění růstu cen zboží ve světě v důsledku postupného uvolňování překážek na straně nabídky.

První čtvrtletí roku 2023 začalo povzbudivě díky optimismu vyplývajícímu z opětovného otevření Číny, dalšího poklesu cen plynu v Evropě a zmírnění inflace a růstu mezd ve Spojených státech v lednu. Lepší než očekávané makrodata a vyšší než očekávaná inflace v únoru však vedly ke vzniku obav, že Federální rezervní systém (Fed) možná bude muset zpřísnit svoji politiku více, než se předpokládalo, což zvyšuje pro ekonomiku riziko tvrdého nárazu. Ceny ropy od druhé poloviny čtvrtletí klesaly. Veškerá pozornost se pak počátkem března obrátila k bankovnímu sektoru v souvislosti s rychlým pádem banky Silicon Valley Bank ve Spojených státech. Ta zkrachovala částečně proto, že její rozsáhlé investice do dlouhodobých amerických státních dluhopisů ztratily na hodnotě v důsledku výrazného nárůstu úrokových sazeb v předchozím roce. O dva dny později zkrachovala také banka Signature Bank a švýcarskou banku Credit Suisse převzal v obavách ze systémového rizika její konkurent UBS. Americká ekonomika vzrostla anuizovaně v tomto čtvrtletí o 2,0 %.

Inflace do začátku druhého čtvrtletí postupně klesala. V USA však došlo k dalšímu bankovnímu kolapsu v podobě prodeje First Republic Bank bance JPMorgan Chase. Mezi investory také panoval značný neklid ohledně blížícího se dosažení hranice dluhového stropu USA, i když nakonec Kongres schválil zákon, který platební neschopnost USA odvrátil. Hospodářská data USA se v květnu zlepšila, avšak evropská a čínská data vykazovala známky oslabení. Indexy PMI ve zpracovatelském průmyslu i nadále oslabovaly, zatímco indexy PMI ve službách se zlepšovaly, což vedlo ke vzniku rekordních rozdílů mezi těmito skupinami. Hlavními důvody této rozdílnosti byly přísnější finanční podmínky, pokračující přechod od spotřeby zboží ke službám a slabší aktivita čínského průmyslu. Inflace v červnu nadále ve většině ekonomik klesala a objevila se naděje na zlepšení vztahů mezi Spojenými státy a Čínou. Americký ministr zahraničí Antony Blinken se totiž stal nejvýše postaveným představitelem USA, který Čínu za posledních pět let navštívil. Objevily se další známky odolnosti americké ekonomiky a zlepšování spotřebitelského sentimentu.

Měnová politika

Ve třetím čtvrtletí roku 2022 centrální banky téměř všech vyspělých ekonomik dále zvýšily sazby a daly jasně najevo, že boj proti inflaci je pro ně naprostou prioritou. Fed zintenzivnil začátek zvyšování sazeb, aby resetoval inflační očekávání, a v červenci a září sáhl k dvěma zvýšení sazeb o 75 bazických bodů (b. b.). Na srpnové akci v Jackson Hole předseda Fedu Jerome Powell uvedl, že vše zastřešujícím cílem Fedu je snížit inflaci zpět na 2% cíl. Varoval, že to způsobí „určitou bolest domácnostem a podnikům“, ale že „neobnovení cenové stability by znamenalo mnohem větší bolest“. V důsledku toho se americký dolar dostal na 20leté maximum vůči ostatním hlavním měnám. Centrální banky ve většině ostatních vyspělých

zemí světa rovněž zvyšovaly sazby: Evropská centrální banka (ECB) ukončila éru záporných depozitních sazeb zvýšením o 50 b. b. v červenci a o 75 b. b. v září. Výjimkou byla Bank of Japan (BoJ), která ponechala sazby beze změny navzdory oslabení jenu, rekordnímu schodku obchodní bilance a rostoucí inflaci. BoJ však intervenovala agresivním nákupem dluhopisů a dokonce poprvé od roku 1998 nakoupila jeny. Euro v srpnu poprvé za 20 let sestoupilo na paritu vůči dolaru, zatímco šterlink klesl vůči americkému dolaru na nejslabší úroveň v historii.

Centrální banky začaly během čtvrtého čtvrtletí zmírňovat tempo zpřísnování měnové politiky, přestože inflace zůstávala výrazně nad cílovými hodnotami. Po čtyřech předchozích zvýšeních o 75 b. b. Fed v prosinci naposledy v tomto roce zvýšil sazby o 50 b. b. To se všeobecně očekávalo, ale výrazný signál Fedu, že sazby nejenže budou muset i nadále růst, ale také že zůstanou na vysoké úrovni po delší dobu, trhy překvapil. Podobně postupovala i ECB, která v prosinci zvýšila sazby o 50 b. b. po předchozích zvýšeních o 75 b. b. Prezidentka ECB Christine Lagarde vyslala vzkaz velmi laděný do jestřábího tónu, když poprvé řekla, že ECB musí posunout sazby do restriktivní oblasti, aby se inflace začala opět snižovat. Dalším překvapením bylo oznámení, že ECB začne již v březnu ukončovat svůj program nákupu aktiv a nebude nahrazovat již všechny dluhopisy, které dosáhnou splatnosti. BoJ mezitím překvapila trhy úpravou své politiky regulace výnosové křivky, když rozšířila pásmo, ve kterém povoluje setrvat výnosům desetiletých japonských státních dluhopisů. Na pozadí stále rostoucích globálních výnosů již nebyla schopna tuto politiku udržet. Intervence, které musela provádět, aby zabránila prudkým pohybům na trhu státních dluhopisů a na měnovém trhu, už byly příliš nákladné.

Na začátku ledna 2023 panovaly obavy, že BoJ provede ještě další změny své politiky regulace výnosové křivky, protože výnosy desetiletých dluhopisů se přiblížily své nové horní hranici, avšak nakonec tuto politiku ponechala beze změny. V únoru Fed zvýšil sazby o 25 b. b., což vedlo k dalšímu zpomalení tempa zvyšování sazeb. Totéž učinil i v březnu, ačkoli se někteří účastníci trhu domnívali, že turbulence v bankovním systému by jej mohly donutit k pauze, aby byla zajištěna stabilita finančního systému. Fed však konstatoval, že bankovní systém USA je zdravý a odolný a že vývoj z poslední doby pravděpodobně povede ke zpřísnění úvěrových podmínek pro domácnosti a podniky a bude mít vliv na hospodářskou aktivitu, najímání nových pracovníků a inflaci. Podobně tomu bylo i v Evropě, kde ECB navzdory problémům banky Credit Suisse zvýšila sazby o 50 b. b. v únoru a potom znovu v březnu. Christine Lagarde dala jasně najevo, že inflace v eurozóně je podle ní příliš vysoká a že bankovní sektor v regionu je odolný.

Na začátku května Fed zvýšil sazby o 25 b. b., čímž se sazba Fed Funds Rate dostala na 5,00–5,25 %. Naznačil však, že se jednalo o poslední zvýšení v rámci probíhajícího cyklu zpřísnování jeho politiky. ECB na svém květnovém zasedání zpomalila tempo zvyšování sazeb na 25 b. b., čímž se depozitní sazba dostala na 3,25 %, a došlo k ukončení reinvestic v rámci programu nákupu aktiv. Rada guvernérů ECB dala jasně najevo, že i nadále vidí významná rizika zvyšování inflace, a naznačila, že zatím není připravena přestat. Bank of England na svém květnovém zasedání rovněž zvýšila úrokovou sazbu o 25 b. b., čímž se sazba Bank Rate dostala na 4,50 %. Ponechala si otevřené dveře pro budoucí zvyšování sazeb, pokud to bude opodstatněno daty. Čínská lidová banka mezitím naznačila, že bude udržovat měnovou politiku na podpůrné úrovni, což vyvolalo očekávání, že by mohla v nadcházejících měsících snížit sazbu povinných minimálních rezerv pro banky nebo úrokové sazby. Fed se na svém červnovém zasedání po 10 zvýšeních sazeb v řadě rozhodl pozastavit, aby vyčkal a zjistil, jak vyšší sazby ovlivňují ekonomiku. Přesto revidoval trajektorii očekávaného zvyšování sazeb směrem nahoru. ECB zvýšila sazby o dalších 25 b. b. a Bank of England překvapivě zvýšila sazby o 50 b. b. v reakci na přetrvávající inflaci ve Spojeném království.

Trhy cenných papírů s pevným výnosem

Ve třetím čtvrtletí roku 2022 projevil centrální banky vyspělých trhů, s výjimkou japonské, své odhodlání bojovat proti inflaci intenzivním začátkem zvyšování sazeb. Srpnová akce v Jackson Hole byla zlomovým bodem, který ukončil naděje investorů na brzký holubičí obrat. Sazby vyskočily na rekordní maxima a úvěrové spready se dále rozšiřovaly. Během čtvrtletí vzrostly výnosy desetiletých státních dluhopisů o více než 80 b. b., zatímco americká 2-10letá křivka úrokových sazeb byla hluboce inverzní se spreadem -45 b. b. Výnosy desetiletých německých státních dluhopisů vzrostly o 77 b. b. a výnosy dvouletých o 110 b. b. Jen dále oslabil, protože BoJ ponechala sazby beze změny. Trh britských státních dluhopisů zažil obrovskou volatilitu v důsledku návrhu nové vlády, který spočíval ve snížení daní financovaných z dluhu o 45 miliard GBP v době, kdy byla inflace na 40letém maximu. Výnos desetiletých britských státních dluhopisů vzrostl ve třetím čtvrtletí o 186 b. b., což přimělo Bank of England k intervenci na trhu s cílem obnovit stabilitu.

Výnosy státních dluhopisů ke konci čtvrtého čtvrtletí mírně vzrostly, což odpovídalo reakci účastníků trhu na obecně jestřábí tón, který si osvojily hlavní centrální banky, přestože začínalo být zřejmé, že hospodářský růst zpomaluje. Úvěrové spready se však v průběhu čtvrtletí zmírnily v důsledku zlepšeného rizikového sentimentu. V daném období rostla hodnota amerických a evropských úvěrů investičního stupně a úvěrů s vysokým výnosem a překonávala státní dluhopisy. Během tohoto čtvrtletí došlo k výraznému zploštění výnosové křivky a dokonce k její inverzi, kdy krátkodobé výnosy převyšovaly ty dlouhodobé. To naznačuje, že investoři začínají počítat s klesající inflací a příznivějšími podmínkami centrálních bank. To se změnilo v prosinci, kdy se centrální banky opět vydaly jestřábím směrem.

Výnosy státních dluhopisů v lednu 2023 klesly v důsledku očekávání zpomalení růstu úrokových sazeb v souvislosti se známkami klesající inflace a inflačních očekávání. V únoru však opět vzrostly, přičemž neočekávané oživení inflace kolem poloviny měsíce vyvolalo prudkou volatilitu, když obchodníci museli přehodnotit kroky centrálních bank, které by byly nutné k návratu cen na cílovou úroveň. Během březnových bankovních turbulencí výnosy příkře klesaly, protože se zhoršil sentiment vůči globální ekonomice. Později došlo k určitému nárůstu, avšak přesto byly na konci měsíce výrazně pod úrovní, na které byly na jeho začátku.

Výnosy globálních dluhopisů se v dubnu příliš nezměnily, protože se na trhy po březnových turbulencích vrátil klid a firemní dluhopisy se začaly zvedat. Výnosy amerických dluhopisů se v květnu prudce zvýšily v naději na vyřešení otázky dluhového stropu. Výnosy britských státních dluhopisů zatím výrazně vzrostly v důsledku přehodnocení úrokové politiky Bank of England směrem nahoru. V ostatních evropských zemích byl tlak na růst výnosů státních dluhopisů mnohem menší. V červnu došlo ke znatelnému nárůstu výnosů krátkodobých dluhopisů, protože trhy přehodnotily své postoje k úrokovým sazbám centrálních bank v nadcházejících měsících směrem nahoru. Dobře ukotvená střednědobá inflační očekávání a určité obavy z ekonomického výhledu však znamenaly, že růst dlouhodobých výnosů byl méně výrazný. Výnosy amerických státních dluhopisů dosáhly koncem měsíce tříměsíčního maxima, protože silnější než očekávaná ekonomická data zvýšila očekávání, že Fed bude muset opět zvýšit sazby ve snaze omezit inflaci. Výnosy německých dluhopisů se mezitím ke konci čtvrtletí nacházely na nejinverznější úrovni od roku 1992, protože došlo k prudkému růstu dvouletých výnosů, které jsou nejcitlivější na očekávání ohledně sazeb. Výnosy britských dluhopisů během měsíce také povyskočily, zejména na krátkém konci křivky.

Akciové trhy

Globální akcie ve 3. čtvrtletí vzrostly v eurech o 0,2 %. Rally medvědího trhu, která začala v polovině června, nevydržela po celou druhou polovinu 3. čtvrtletí v důsledku jestřábího postoje centrálních bank a vysoké volatility, což zcela vymazalo dva měsíce růstu, který byl určován zejména chováním. Spojené státy byly jediným regionem, který ve 3. čtvrtletí vykázal zisk. Jejich výsledkem vyjádřeným v eurech byl růst o 1,7 %. Nejvíce utrpěly akcie rozvíjejících se trhů (-5,5 % v eurech), následované Spojeným královstvím (-4,8 % v eurech) a Evropou (-4,1 % v eurech). Sektor zbytného spotřebního zboží ve 3. čtvrtletí posílil v eurech o 7,1 %, zatímco energetický sektor vzrostl v eurech o 5,5 %, přestože se mu nedařilo v září, kdy měly energetické komodity slabé výsledky. Nejvíce se propadl sektor komunikačních služeb, který za čtvrtletí poklesl v eurech o 7,1 %.

Globální akcie ve 4. čtvrtletí vzrostly v eurech o 0,9 %. Evropa (+9,6 %), Spojené království (+7,4 %) a Asie a Tichomoří bez Japonska (+6,2 %) vykázaly na regionální úrovni nejvyšší výnosy. Klíčovou roli hrálo posílení jejich měn vůči americkému dolaru. Americké akcie v průběhu čtvrtletí vzrostly v dolarech, avšak v eurech poklesly o 1,7 %. Nejvýkonnějším sektorem byla ve 4. čtvrtletí energetika, která v eurech vykázala zisk téměř 10 %. Výrazně rostl také průmysl (+8,3 %), materiály (+7,7 %) a finance (+6,5 %). Nejvíce utrpěl sektor zbytného spotřebního zboží, který v průběhu čtvrtletí poklesl o 10,3 %, následovaný telekomunikacemi (-7,7 %) a IT (-3,5 %).

Globální akcie v 1. čtvrtletí 2023 vzrostly v eurech o 6,0 %. Akcie v eurozóně vykázaly mnohem vyšší výnos, když vzrostly o 12,3 %. Následovaly je americké akcie s výnosem 5,8 %. Japonské akcie vzrostly za čtvrtletí o 4,5 %, britské akcie o 4,2 % a akcie rozvíjejících se trhů o 2,2 %. Akcie regionu Tichomoří bez Japonska zaostávaly a dosáhly zisku 0,4 %. Výnosy na úrovni jednotlivých sektorů byly v průběhu čtvrtletí značně rozptýlené. V čele se umístilo IT se ziskem 19,1 %. Následovaly ho telekomunikační služby (+16,1 %) a sektor zbytného spotřebního zboží (+14,5 %). Na opačném konci spektra skončily energetika (-4,9 %) a finanční sektor a zdravotnictví (obojí -3,2 %), které v průběhu čtvrtletí poklesly na hodnotě.

Akcie globálních rozvinutých trhů vzrostly v eurech ve 2. čtvrtletí o 6,6 %, zatímco akcie rozvíjejících se trhů rostly pouze o 0,6 %. Nejúspěšnějším trhem v tomto čtvrtletí byly USA, které vzrostly o 8,3 %. Další v pořadí byly japonské akcie s růstem o 6,0 %. Akcie eurozóny vzrostly o 3,3 % a akcie Spojeného království o 1,8 %. Region Tichomoří bez Japonska byl jediným regionem, který zaznamenal pokles, a to o 2,2 % za čtvrtletí. Na sektorové úrovni došlo opět ke značnému rozptylu výnosů, přičemž v čele stály akcie v IT se ziskem 14,3 %. Jediným dalším sektorem, který vykázal dvouciferný výnos s nárůstem o 10,2 %, byl sektor zbytného spotřebního zboží. Naproti tomu sektory energií a veřejných služeb za toto čtvrtletí poklesly o 0,7 % a mírně poklesly i materiály.

Goldman Sachs Central Europe Equity

Cílem tohoto podfondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investicemi především do diverzifikovaného portfolia akcií kótovaných a obchodovaných na regulovaných středoevropských burzách. Fond investuje na burzách v Polsku, České republice, Maďarsku a Rumunsku a v menší míře v Rakousku, Řecku, Slovensku, Bulharsku, Litvě, Lotyšsku, Estonsku, Chorvatsku a Slovinsku. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího ukazatele 45% Warsaw (WIG30) TR, 35% Prague (PX) TR, 10% Budapest (BUX) TR and 10% Bucharest (BET) TR.

Zaměřujeme se na fundamentální průzkum zdola nahoru a následně upravujeme hodnoty podle vah zemí v portfoliu. Sektorová alokace je druhořadá, protože některé sektory nejsou v našem investičním prostředí dostatečně zastoupeny.

Fond v roce končícím 30. června 2023 vzrostl v hrubém absolutním vyjádření o 17,2 %. Silné oživení výkonnosti strategie pro střední a východní Evropu stál na zmírnění geopolitického rizika, protože konflikt na Ukrajině se nerozšířil do regionu a energetickou krizí kvůli možnému omezení dodávek ropy a plynu z Ruska zmírnil alternativní dovoz. Hlavním tahounem růstu byl finanční sektor a zbytné spotřební zboží. Banky rostly, protože centrální banky v regionu rychle zasahovaly proti rostoucí inflaci razantním zvýšením úrokových sazeb. Čisté úrokové marže posílily zisky bank, zatímco úvěrové portfolio zůstalo nedotčeno a náklady na rizika byly i nadále velmi nízké v souvislosti s rozpuštěním rezerv z odpisů souvisejících s onemocněním COVID-19. Spotřebitelskému sektoru pomohla rychlá fiskální podpora občanům potýkajícím se s vysokými účty za energie.

Hrubá relativní výkonnost fondu v jednoletém období končícím 30. června 2023 činila -4 %. Zápornou relativní výkonnost lze přičíst taktickým nadvážením pozic ve vysoce volatilních uhelných a energetických společnostech. Naším investičním záměrem bylo zvýšit relativní expozici vůči akciím souvisejícím s komoditami, které přímo těží z rostoucích cen podkladových komodit. Taktické nadvážení se však setkalo s obavami ze zavedení neočekávaných daní ovlivňujících tyto sektory v zemích střední a východní Evropy.

Náš střednědobý výhled pro příslušné trhy ve střední a východní Evropě zůstává mírně pozitivní. Podle našeho názoru bude hlavním motorem potenciálního růstu ve zbytku roku 2023 finanční sektor, protože obavy o stabilitu sektorů vyvolané pádem banky Credit Suisse a regionální banky v USA, které se potýkají s problémy, postupně odezní. Banky v regionu se těší vysokým úrokovým maržím, zatímco úvěrové portfolio zůstává stabilní bez známek zhoršení kvality. Připočteme-li zpomalující inflaci, jsme přesvědčeni, že ekonomický pokles bude mělký a růst by se měl obnovit, jakmile centrální banky ukončí svoji politiku zpřísnování, ačkoli k tomu bude docházet pomalu a postupně.

Kromě toho energetické společnosti a společnosti poskytující veřejné služby sedí na vysokých ziscích díky vysokým cenám energií. I když očekáváme další pokles cen elektřiny a plynu, jejich úroveň je vysoko nad dlouhodobými průměry, což přináší velké marže. Větší tvorba cash flow v sektoru vytváří potenciál pro růst dividend do budoucna, jak jsme již zaznamenali v první polovině roku 2022.

Také geopolitická situace je mnohem jasnější než před rokem. Jsme svědky toho, že ruská agrese je omezena na území Ukrajiny s viditelnými hranicemi a menším rizikem rozšíření do zemí NATO než na začátku konfliktu.

Nicméně i přesto jsme velmi obezřetní k jakýmkoli známkám oslabení ekonomik. Zatím vidíme, že silná zaměstnanost zajišťuje dobrou stabilitu do budoucna a může pomoci předejít hlubší recesi. Pokud by došlo k výraznějšímu útlumu spotřebitelských a investičních výdajů, taktickou alokaci bychom změnili na defenzivnější.

Z dlouhodobého hlediska jsme i nadále přesvědčeni, že akciové trhy ve střední a východní Evropě jsou v lepší pozici pro překonání recese. Tento region nabízí expozici vůči společnostem s robustními rozvahami s nízkou pákou, schopností generovat volné peněžní prostředky i ve špatných časech a nižším oceněním. Jsme přesvědčeni, že země v regionu mají vyšší růstový potenciál díky nižšímu zadlužení, nižší nezaměstnanosti a pružnějšímu pracovnímu a daňovému prostředí.

Goldman Sachs China A-Share Equity

Fond investuje do diverzifikovaného portfolia akcií emitovaných společnostmi se sídlem v pevninské Číně (Čínská lidová republika, ČLR) nebo s významnou expozicí vůči této zemi. Tento fond je řízen aktivně. Konstrukce portfolia a výběr cenných papírů jsou založeny na základním pohledu na akciové trhy, přičemž zohledňují environmentální, sociální a správní kritéria (ESG).

Během vykazovaného období dosáhl index MSCI China A Onshore Index výnosu -19,53 %, zatímco index GS China A Share Equity (Former NN) dosáhl výnosu -27,87 % bez poplatků, což představuje výkonnost nižší o 8,34 %.

Tato nižší výkonnost byla způsobena především výběrovým efektem, který přispěl k nadměrnému výnosu -11,32 %. Ze sektorového hlediska přispělo pozitivně k rozdílu ve výnosnosti zdravotnictví (1,98 %). Nejvíce zaostávalo IT a finance. Největším jednotlivým akciovým přispěvatelem byla společnost Aiko Solar Energy (+1,41 %), zatímco největším jednotlivým zpomalovačem byla společnost TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology (-1,25 %).

Ve 2. pololetí 2022 měla na čínskou ekonomiku negativní vliv narušení způsobená šířením onemocnění COVID-19, realitní krize a napětí mezi USA a Čínou. V prosinci 2022 učinily čínské regulační orgány náhlý obrat v politice regulace šíření onemocnění COVID-19. Očekávalo se, že v sektorech zasažených onemocněním COVID-19 dojde k pozitivní korekci. Pokud jde o správu portfolia, snížili jsme pozice ve finančním sektoru a IT, a zvýšili jsme před zmírněním omezení zaměřených na šíření tohoto onemocnění pozice ve zdravotnictví a průmyslu.

Po spuštění politiky obnovení běžného fungování vykazovala v 1. čtvrtletí 2023 silné známky oživení spotřeba offline a prodej nových domů. Ve 2. čtvrtletí však makrodata oslabila a sentiment investorů se zkrěhl v souvislosti s neustávajícím geopolitickým napětím, nižším než očekávaným hospodářským růstem a znehodnocením jüanu. K 30. červnu 2023 byly v portfoliu nadváženy komunikační služby, zbytné spotřební zboží a IT, zatímco podváženy byly materiály a finance. Zachováváme si dlouhodobé přesvědčení o energii z obnovitelných zdrojů, masové spotřebě a pokročilém zpracovatelském průmyslu. Jsme také přesvědčeni, že regulatorní riziko čínských internetových společností bude nadále klesat a atraktivním se stalo ocenění některých kvalitních jmen.

K 30. červnu 2023 je hodnocení MSCI ESG indexu GS China A Share Equity (Former NN) BB, což je lepší než hodnocení B indexu MSCI China A Onshore.

Goldman Sachs Czech Crown Bond

Cílem tohoto fondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu zejména investicemi do diverzifikovaného portfolia maďarských státních dluhopisů. Za tímto účelem fond investuje do různých typů nástrojů s pevným výnosem a nástrojů peněžního trhu. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího ukazatele, kterým je index ICE BofA Czech Republic Government Index.

Investiční prostředí fondu je zaměřeno především na region střední a východní Evropy, zejména na dluhopisy denominované v CZK. Investuje do státních dluhopisů, firemních dluhopisů, derivátů a směnných kurzů. Námi vybrané dluhopisy by měly mít atraktivní úrokovou sazbu, relativně nízké riziko selhání a kotaci na oficiální burze nebo regulovaném trhu. Fond je aktivně řízen se zaměřením na generování výnosů překračujících srovnávací ukazatel prostřednictvím identifikace investičních

příležitostí před konsensem. Při sestavování portfolia se snažíme diverzifikovat s využitím našich zkušeností z regionu střední a východní Evropy.

Ve vykazovaném období fond zaznamenal kladnou hrubou výkonnost ve výši 7,43 %, přičemž v důsledku nesprávné positioningu u dluhopisů zaostal v hrubé výkonnosti oproti srovnávacímu ukazateli o 126 b. b.

Repo sazba ČNB zůstala po celé období na úrovni 7,00 %, zatímco výnosy českých dluhopisů klesly. Výnos 10letého srovnávacího ukazatele se snížil z 4,91 % na konci června 2022 na 4,38 % na konci června 2023, zatímco výnos 2letého srovnávacího ukazatele klesl z 6,42 % na 5,68 %. Inverznost výnosové křivky se snížila z -1,51 % na -1,30 %. České státní dluhopisy opět překonaly ve výkonnosti německé dluhopisy a rozdíl výnosů mezi českým a německým 10letým srovnávacím ukazatelem se snížil z 343 b. b. na 191 b. b., což je nejnižší spread od června 2021, kdy ČNB začala zvyšovat sazby.

Česká míra inflace se snížila z meziroční hodnoty 17,2 % v červnu 2022 na 11,1 % v květnu 2023. Meziroční růst českého HDP se výrazně snížil z 3,4 % v červnu 2022 na -0,5 % v březnu 2023, přičemž v posledních třech čtvrtletích ekonomika zaznamenala záporný mezičtvrtletní vývoj HDP. Česká koruna vůči euru mírně posílila z 24,74 na konci června 2022 na 23,73 na konci června 2023.

Ceny českých dluhopisů v červnu opět vzrostly, podle srovnávacího indexu krátkodobých dluhopisů již popáté v řadě. Na konci června český swapový trh očekával první snížení sazeb v prosinci s tím, že krátkodobé sazby by měly zakončit rok 2023 na úrovni 6,50 %. V roce 2024 by měly sazby skončit na úrovni 4,62 % a v roce 2025 na úrovni 3,69 %. V srpnu 2027 by minimální sazba měla činit 3,47 %, což je stále poměrně vysoko nad bývalou „neutrální sazbou“ ČNB ve výši 3 %. Predikce sazeb pro letošní rok (pouze jedno snížení sazeb) i poměrně vysoká minimální sazba (zde je stále prostor pro pozitivní překvapení) nám vyhovuje. Proto zůstáváme mírně nadváženi v duraci s poměrně velkou kladnou premií výnosu do splatnosti.

Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond

Fond nabízí alternativu ke krátkodobým fondům peněžního trhu a fondům s pevným výnosem, jelikož očekávaná vážená průměrná doba splatnosti (trvání) investic není delší než 3 roky. Primárním cílem zůstává investování do krátkodobých českých státních dluhopisů a přidávání hodnoty díky zvážení kvality a diverzity emitentů a sektorů a doby do splatnosti. V horizontu několika let se snažíme překonat výkonnost srovnávacího ukazatele, kterým je z 50 % Bloomberg Barclays Series-E Czech Government 1-3 years Bond Index a z 50 % česká jednodenní referenční sazba CZEONIA při zachování poměrně konzervativní celkové strategie.

Cílem fondu je generovat výnosy investováním do krátkodobých nástrojů s pevným výnosem (tj. státních (zaručených) dluhopisů, krátkodobých firemních cenných papírů, dluhopisů s pohyblivou sazbou, vkladů atd.) denominovaných převážně v CZK. Za účelem udržení rizika selhání na rozumné míře není fond oprávněn investovat do dluhopisů s jiným ratingem než ratingem investičního stupně. Při sestavování portfolia se snažíme diverzifikovat s využitím našich zkušeností z regionu střední a východní Evropy.

Ve sledovaném období fond zaznamenal kladnou hrubou výkonnost ve výši 3,78 %, což znamená, že zaostal za srovnávacím ukazatelem o 295 b. b. Hlavním zdrojem nižší výkonnosti byly sankce uvalené Úřadem pro kontrolu zahraničních aktiv Ministerstva financí USA (OFAC) vůči jednomu z emitentů v portfoliu fondu, po jejichž uvalení byla pozice téměř zcela odepsána.

Repo sazba ČNB zůstala po celé období na úrovni 7,00 %, zatímco krátkodobé sazby se snížily. Tříměsíční PRIBOR klesl ze 7,23 % v červnu 2022 na 7,13 % v červnu 2023. Dvanáctiměsíční PRIBOR klesl ze 7,48 % na 7,11 %. Česká jednodenní sazba CZEONIA (50 % srovnávacího ukazatele) se snížila z 6,37 % na 6,22 % při průměrné měsíční sazbě 6,48 % (v dubnu: 6.41 %). Průměrný výnos do splatnosti indexu Bloomberg Barclays Series-E Czech Government 1-3 years Bond Index (50 % srovnávacího ukazatele) klesl z 6,40 % na 5,30 %.

Česká míra inflace se snížila z meziroční hodnoty 17,2 % v červnu 2022 na 11,1 % v květnu 2023. Meziroční růst českého HDP se výrazně snížil z 3,4 % v červnu 2022 na -0,5 % v březnu 2023, přičemž v posledních třech čtvrtletích ekonomika

zaznamenala záporný mezičtvrtletní vývoj HDP. Česká koruna vůči euru mírně posílila z 24,74 na konci června 2022 na 23,73 na konci června 2023.

Ceny českých dluhopisů v červnu opět vzrostly, podle indexu krátkodobých dluhopisů již podeváté v řadě. Na konci června český swapový trh očekával první snížení sazeb v prosinci s tím, že krátkodobé sazby by měly zakončit rok 2023 na úrovni 6,50 %. V roce 2024 by měly sazby skončit na úrovni 4,62 % a v roce 2025 na úrovni 3,69 %. V srpnu 2027 by minimální sazba měla činit 3,47 %, což je stále poměrně vysoko nad bývalou „neutrální sazbou“ ČNB ve výši 3 %. Predikce sazeb pro letošní rok (pouze jedno snížení sazeb) i poměrně vysoká minimální sazba (zde je stále prostor pro pozitivní překvapení) nám vyhovuje. Proto zůstáváme okrajově podváženi v duraci s poměrně velkou kladnou premií výnosu do splatnosti.

Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index

Fond investuje zejména do dluhových nástrojů (tj. do směnek, dluhopisů, certifikátů apod.) denominovaných v měnách ekonomicky rozvinutých a politicky stabilních zemí, jež jsou členy OECD (Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj). Emitenti těchto dluhových nástrojů jsou veřejní emitenti na rozvíjejících se trzích.

Za 12 měsíců končících 30. června 2023 dosáhl index Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index výnosu 5,52 % (brutto), což je o 187 b. b. (brutto) méně než srovnávací ukazatel. Výběr úvěrů snížil relativní výnosy, přičemž nejvíce se na tom podílel výběr v Ekvádoru a Číně, stejně jako výběr v Egyptě a Kolumbii. To bylo částečně kompenzováno dobrými výnosy z výběru v Ománu, Číně, na Ukrajině a v Nigérii.

Výkonnost ovlivnila také alokace mezi zeměmi. Hlavním důvodem negativní výkonnosti je podvážení zemí, které vylučujeme, protože mají rating nižší než B-. Vyloučenými zeměmi, kterým se v indexu dařilo, jsou Argentina, Salvador, Pákistán a Srí Lanka. Pákistán byl vyřazen v polovině daného období, kdy měl špatnou výkonnost, a částečné zotavení Pákistánu ke konci vykazovaného období jsme tedy nevyužili. Relativním výnosům napomohlo podvážení alokace do Číny a nadvážení Tádžikistánu, Maroka a Kostariky. Došlo také k drobnému zápornému relativnímu výnosu v důsledku duračního positioningu fondu ve vztahu ke srovnávacímu ukazateli.

Hungarian Forint Bond

Cílem tohoto fondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu zejména investicemi do diverzifikovaného portfolia maďarských státních dluhopisů. Za tímto účelem fond investuje do různých typů nástrojů s pevným výnosem a nástrojů peněžního trhu. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího ukazatele MAX.

Investiční prostředí fondu je zaměřeno především na region střední a východní Evropy. Investuje do státních dluhopisů, firemních dluhopisů, derivátů a směnných kurzů. Námi vybrané dluhopisy by měly mít atraktivní úrokovou sazbu, relativně nízké riziko selhání a kotaci na oficiální burze nebo regulovaném trhu. Fond je aktivně řízen se zaměřením na generování výnosů překračujících srovnávací ukazatel prostřednictvím identifikace investičních příležitostí před konsensem. Při sestavování portfolia se snažíme diverzifikovat s využitím našich zkušeností z regionu střední a východní Evropy.

Ve sledovaném období fond zaznamenal kladnou hrubou výkonnost ve výši 10,91 %. Zároveň nedosáhl výkonnosti srovnávacího ukazatele o 65 b. b. (brutto). Hlavním důvodem nižší výkonnosti byla strategická pozice podvážení v duraci na místním trhu (tj. maďarské dluhopisy) udržovaná do poloviny 2. čtvrtletí 2023, derivátové sázky v rámci trhů střední a východní Evropy (IR swapy) a eurozóny (futures) a zároveň sankce uvalené americkým úřadem OFAC na jednoho z emitentů v portfoliu fondu, po jejichž uvalení byla pozice téměř zcela odepsána.

Ve sledovaném období byl místní trh dluhopisů velmi volatilní v důsledku rostoucí místní míry inflace (v lednu 2023 dosáhla 25,7 % meziročně), oslabujícího forintu (12. října 2023 byl HUF na konci dne na hodnotě 432,22 vůči EUR) a také vývoje na globálních dluhopisových trzích, které čelily protivětru souvisejícímu s jestřábí politikou hlavních centrálních bank (tj. ECB, FED). V reakci na místní vývoj (tj. horší vnímání rizika v reakci na slabý HUF, rostoucí schodek běžného účtu a obchodní bilance) byla Národní banka Maďarska donucena agresivně zvýšit lokální úrokové sazby (v říjnu 2022) a také rozšířit pásmo

sazeb, které na straně horní hranice dosahovalo až hodnoty 25,0 %. Zavedla také intervenční sazbu (jednodenní vklad, týdenní eskontované směnky) na úrovni 18,0 %, aby sterilizovala nadměrně likvidní trh s cílem zaměřit se na inflační očekávání a nedovolit tak odkotvení inflace. Od té doby se místní dluhopisový trh začal stabilizovat a následoval hlavní globální dluhopisové trhy, které se potýkaly s cenami na konci cyklů sazeb v USA a Evropě, když globální CPI začaly dosahovat vrcholu.

Se vstupem do roku 2023 investice offshore investorů do HBG agresivně stlačily výnosy na mnohem nižší úrovni (sazba u desetiletých dosahovala v lednu 2023 7 % po dosažení maxima ve výši 10,93 % v říjnu 2022), k čemuž přispělo nelikvidní tržní prostředí, rostoucí HUF i očekávání ohledně přicházející dezinflace. Navíc vzhledem k tomu, že Národní banka Maďarska (NBH) považovala vnímání rizika za zlepšující se, zahájila snižování intervenční sazby s cílem sladit ji se základní sazbou do září 2023 (na 13,0 %), jak uvedli představitelé NBH. Místním státním cenným papírům v roce 2023 navíc pomohlo nucené rebalancování místních investičních fondů v reakci na zavedení minimální expozice do cenných papírů denominovaných v HUF a také zvýšení daňové sazby týkající se nestátních produktů.

Stále s urgencí přistupujeme k tomu, jak dluhopisové trhy zůstávají volatilní, a zároveň vstupujeme do období letních prázdnin s nižší likviditou. Zdá se, že mnoho pozitivních místních zpráv je již započteno, zatímco rizika spojená s rozpočtem jsou stále tu. Krátkodobé dluhopisy/směnky by měly zůstat podpořeny místní poptávkou, zatímco roste nejistota spojená s riziky, která by potenciálně mohla ovlivnit dlouhý konec křivky, protože růst HDP zůstává skromný, rozpočtové příjmy neodpovídají očekáváním, zatímco otázky spojené s fondy EUR stále nebyly vyřešeny.

Hungarian Forint Short Duration Bond

Fond nabízí alternativu ke krátkodobým fondům peněžního trhu a fondům s pevným výnosem, jelikož očekávaná vážená průměrná doba splatnosti (trvání) investic není delší než 2 roky. Primárním cílem zůstává investování do krátkodobých státních dluhopisů v HUF a přidávání hodnoty díky zohledňování kvality a diverzity emitentů, sektorů a doby do splatnosti. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího ukazatele, kterým je RMAX, při uplatňování relativně konzervativní celkové strategie.

Cílem fondu je generovat výnosy investováním do krátkodobých nástrojů s pevným výnosem (tj. státních (zaručených) dluhopisů, krátkodobých firemních cenných papírů, dluhopisů s pohyblivou sazbou, vkladů atd.) denominovaných převážně v HUF. Ve snaze o udržení rizika selhání na rozumné míře není fond oprávněn investovat do dluhopisů s jiným ratingem než ratingem investičního stupně. Při sestavování portfolia se snažíme diverzifikovat s využitím našich zkušeností z regionu střední a východní Evropy.

Ve sledovaném období fond zaznamenal kladnou hrubou výkonnost ve výši 10,13 %. Zároveň nedosáhl výkonnosti srovnávacího ukazatele o 29 b. b. (brutto). Hlavním zdrojem nižší výkonnosti byly sankce uvalené Úřadem pro kontrolu zahraničních aktiv Ministerstva financí USA (OFAC) vůči jednomu z emitentů v portfoliu fondu, po jejichž uvalení byla pozice téměř zcela odepsána, a také podvážená durační pozice oproti extrémně koncentrovanému srovnávacímu ukazateli, který na konci čtvrtletí rostl díky rebalancování komunity místních investorů.

Ve sledovaném období zůstal místní dluhopisový trh velmi volatilní v důsledku rostoucí místní míry inflace (v lednu 2023 dosáhla 25,7 % meziročně), oslabujícího forintu (12. října 2023 byl HUF na konci dne na hodnotě 432,22 vůči EUR) a také vývoje na globálních dluhopisových trzích, které čelily protivětru souvisejícímu s jestřábí politikou hlavních centrálních bank (tj. ECB, FED). V reakci na místní vývoj (tj. horší vnímání rizika v reakci na slabý HUF, rostoucí schodek běžného účtu a obchodní bilance) byla Národní banka Maďarska donucena agresivně zvýšit lokální úrokové sazby (v říjnu 2022) a také rozšířit pásmo sazeb, které na straně horní hranice dosahovalo až hodnoty 25,0 %. Zavedla také intervenční sazbu (jednodenní vklad, týdenní eskontované směnky) na úrovni 18,0 %, aby sterilizovala nadměrně likvidní trh s cílem zaměřit se na inflační očekávání a nedovolit tak odkotvení inflace. Od té doby se místní dluhopisový trh začal stabilizovat a následoval hlavní globální dluhopisové trhy, které se potýkaly s cenami na konci cyklů sazeb v USA a Evropě, když globální CPI začaly dosahovat vrcholu.

Vzhledem k tomu, že Národní banka Maďarska (NBH) považovala vnímání rizika za zlepšující se, zahájila snižování intervenční sazby s cílem sladit ji se základní sazbou do září 2023 (na 13,0 %), jak uvedli představitelé NBH. Místním státním cenným papírům ke konci 2. čtvrtletí 2023 navíc pomohlo nucené rebalancování místních investičních fondů v reakci na zavedení

minimální expozice do cenných papírů denominovaných v HUF a také zvýšení daňové sazby týkající se nestátních produktů. Vše výše uvedené umožnilo s blížícím se koncem 2. čtvrtletí růst místních krátkodobých sazeb a výnosů.

Stále s urgencí přistupujeme k tomu, jak dluhopisové trhy zůstávají volatilní, a zároveň vstupujeme do období letních prázdnin s nižší likviditou. Zdá se, že mnoho pozitivních místních zpráv je již započteno, zatímco rizika spojená s rozpočtem jsou stále tu. Krátkodobé dluhopisy/směnky by měly zůstat podpořeny místní poptávkou, zatímco roste nejistota spojená s riziky, která by potenciálně mohla ovlivnit dlouhý konec křivky, protože růst HDP zůstává skromný, rozpočtové příjmy neodpovídají očekáváním, zatímco otázky spojené s fondy EUR stále nebyly vyřešeny.

Goldman Sachs ING Conservator

Fond uplatňuje aktivní správu, aby reagoval na měnící se tržní podmínky, mimo jiné pomocí fundamentální a behaviorální analýzy vedoucí k dynamické alokaci aktiv v průběhu času. V horizontu pěti let usilujeme o překonání výkonnosti kombinovaného srovnávacího ukazatele.

Tento fond je fondem fondů, které investují převážně do diverzifikovaného portfolia globálních, regionálních i rumunských akciových a dluhopisových cílových fondů. Ostatní finanční nástroje (jako například hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti atd.) mohou být využívány k dosažení investičních cílů.

Fond Goldman Sachs ING Conservator dosáhl za referenční období hrubé absolutní výkonnosti 4,11 % (třída akcií x, v EUR). Fond v relativních hodnotách překonal své příslušné srovnávací ukazatele na základě hrubých poplatků o 1,57 %.

Očekáváme, že ekonomiky USA i eurozóny porostou v roce 2023 pod úrovní trendu. Navzdory nedávnému zlepšení údajů o aktivitě v USA stále vidíme určitá rizika poklesu růstu, protože hospodářskou aktivitu v USA pravděpodobně zatíží přísná měnová politika a přísnější úvěrové standardy. Ačkoli americký trh práce vypadá prozatím zdravě, předstihové ekonomické ukazatele naznačují slabší růst a vysoké riziko mělké recese. Také evropská data poukazují na rostoucí rizika poklesu růstu. Proto kompozitní index PMI eurozóny, indikátor ekonomického sentimentu EK i německý index IFO zaznamenaly v červnu překvapivě velký pokles. Post-covidová normalizace a uklidnění dodavatelských řetězců již možná z větší části proběhly. Reálné příjmy podpoří klesající inflaci a odolný trh práce, ale narůstající měnová brzda bude působit jako trvalý protivátr růstu. V Číně očekáváme, že růst bude i nadále veden spotřebitelskou poptávkou, i když pozitivní vliv opětovného otevření již začal slábnout. Protivětry způsobené slabým globálním obchodem a trápícím se realitním sektorem pravděpodobně povedou k větší prorůstové orientaci politiky.

Jádrová inflace v USA se postupně zmírnila a její další zmírnění očekáváme ve druhé polovině roku 2023, i když existuje riziko, že zůstane nad cílem. V eurozóně by se celková inflace měla do budoucna zmírnit, zatímco jádrová inflace vykazuje nejisté známky zpomalení, avšak obavy ze strnulosti přetrvávají.

Goldman Sachs ING Dinamic

Fond uplatňuje aktivní správu, aby reagoval na měnící se tržní podmínky, mimo jiné pomocí fundamentální a behaviorální analýzy vedoucí k dynamické alokaci aktiv v průběhu času. V horizontu pěti let usilujeme o překonání výkonnosti kombinovaného srovnávacího ukazatele.

Tento fond je fondem fondů, které investují převážně do diverzifikovaného portfolia globálních, regionálních i rumunských akciových a dluhopisových cílových fondů. Ostatní finanční nástroje (jako například hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti atd.) mohou být využívány k dosažení investičních cílů.

Fond Goldman Sachs ING Dinamic dosáhl za referenční období hrubé absolutní výkonnosti 7,42% (třída akcií x, v EUR). Fond překonal své příslušné srovnávací ukazatele na základě hrubých poplatků o 1,03%.

Očekáváme, že ekonomiky USA i eurozóny porostou v roce 2023 pod úrovní trendu. Navzdory nedávnému zlepšení údajů o aktivitě v USA stále vidíme určitá rizika poklesu růstu, protože hospodářskou aktivitu v USA pravděpodobně zatíží přísná měnová politika a přísnější úvěrové standardy. Ačkoli americký trh práce vypadá prozatím zdravě, předstihové ekonomické ukazatele naznačují slabší růst a vysoké riziko mělké recese. Také evropská data poukazují na rostoucí rizika poklesu růstu. Proto kompozitní index PMI eurozóny, indikátor ekonomického sentimentu EK i německý index IFO zaznamenaly v červnu překvapivě velký pokles. Post-covidová normalizace a uklidnění dodavatelských řetězců již možná z větší části proběhly. Reálné příjmy podpoří klesající inflaci a odolný trh práce, ale narůstající měnová brzda bude působit jako trvalý protivítr růstu. V Číně očekáváme, že růst bude i nadále veden spotřebitelskou poptávkou, i když pozitivní vliv opětovného otevření již začal slábnout. Protivětry způsobené slabým globálním obchodem a trápícím se realitním sektorem pravděpodobně povedou k větší prorůstové orientaci politiky.

Jádrová inflace v USA se postupně zmírnila a její další zmírnění očekáváme ve druhé polovině roku 2023, i když existuje riziko, že zůstane nad cílem. V eurozóně by se celková inflace měla do budoucna zmírnit, zatímco jádrová inflace vykazuje nejisté známky zpomalení, avšak obavy ze strnulosti přetrvávají.

Goldman Sachs ING Moderat

Fond uplatňuje aktivní správu, aby reagoval na měnící se tržní podmínky, mimo jiné pomocí fundamentální a behaviorální analýzy vedoucí k dynamické alokaci aktiv v průběhu času. V horizontu pěti let usilujeme o překonání výkonnosti kombinovaného srovnávacího ukazatele.

Tento fond je fondem fondů, které investují převážně do diverzifikovaného portfolia globálních, regionálních i rumunských akciových a dluhopisových cílových fondů. Ostatní finanční nástroje (jako například hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti atd.) mohou být využívány k dosažení investičních cílů.

Fond Goldman Sachs ING Moderat dosáhl za referenční období hrubé absolutní výkonnosti 5,82% (třída akcií x, v EUR). Fond překonal své příslušné srovnávací ukazatele na základě hrubých poplatků o 1,48%.

Očekáváme, že ekonomiky USA i eurozóny porostou v roce 2023 pod úrovní trendu. Navzdory nedávnému zlepšení údajů o aktivitě v USA stále vidíme určitá rizika poklesu růstu, protože hospodářskou aktivitu v USA pravděpodobně zatíží přísná měnová politika a přísnější úvěrové standardy. Ačkoli americký trh práce vypadá prozatím zdravě, předstihové ekonomické ukazatele naznačují slabší růst a vysoké riziko mělké recese. Také evropská data poukazují na rostoucí rizika poklesu růstu. Proto kompozitní index PMI eurozóny, indikátor ekonomického sentimentu EK i německý index IFO zaznamenaly v červnu překvapivě velký pokles. Post-covidová normalizace a uklidnění dodavatelských řetězců již možná z větší části proběhly. Reálné příjmy podpoří klesající inflaci a odolný trh práce, ale narůstající měnová brzda bude působit jako trvalý protivítr růstu. V Číně očekáváme, že růst bude i nadále veden spotřebitelskou poptávkou, i když pozitivní vliv opětovného otevření již začal slábnout. Protivětry způsobené slabým globálním obchodem a trápícím se realitním sektorem pravděpodobně povedou k větší prorůstové orientaci politiky.

Jádrová inflace v USA se postupně zmírnila a její další zmírnění očekáváme ve druhé polovině roku 2023, i když existuje riziko, že zůstane nad cílem. V eurozóně by se celková inflace měla do budoucna zmírnit, zatímco jádrová inflace vykazuje nejisté známky zpomalení, avšak obavy ze strnulosti přetrvávají.

Goldman Sachs Romania RON Bond

Cílem tohoto fondu je dosahovat dlouhodobého kapitálového růstu a zároveň generovat stabilní výnosy především investováním do diverzifikovaného portfolia dluhových nástrojů denominovaných v rumunském lei. Za tímto účelem fond investuje do různých typů nástrojů s pevným výnosem a nástrojů peněžního trhu. V horizontu několika let se snažíme překonat výkonnost srovnávacího ukazatele Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania.

Investiční prostředí fondu je zaměřeno především na region střední a východní Evropy. Investuje do státních dluhopisů, firemních dluhopisů, derivátů a směnných kurzů. Námi vybrané dluhopisy by měly mít atraktivní úrokovou sazbu, relativně nízké riziko selhání a kotaci na oficiální burze nebo regulovaném trhu. Fond je aktivně řízen se zaměřením na generování výnosů překračujících srovnávací ukazatel prostřednictvím identifikace investičních příležitostí před konsensem. Při sestavování portfolia se snažíme diverzifikovat s využitím našich zkušeností z regionu střední a východní Evropy.

Ve sledovaném období dosáhl fond hrubého absolutního výnosu 17,20 % a hrubého relativního výnosu -39 b. b. oproti svému srovnávacímu ukazateli. Rumunské státní dluhopisy zaznamenaly ve sledovaném období silný růst, přičemž výnosy se posunuly o více než 200 b. b. níže, což byl největší posun zaznamenaný od období od března do června 2023. Hlavním zdrojem nižší výkonnosti byl durační positioning na místních trzích, který překonal všechny místní trhy s pevným výnosem v regionu.

Hlavním tématem na globálních trzích s pevným výnosem bylo ve zkoumaném období odhodlání centrálních bank bojovat s inflací. Výnosy na jádrových trzích čelily tlaku směřujícímu nahoru, protože Fed během daného období zvýšil sazby o 350 b. b., zatímco ECB zvýšila sazby o 400 b. b.

Stejně jako jinde i v Rumunsku se během daného období projevovaly přetrvávající inflační tlaky, které vyhnaly celkový index spotřebitelských cen (CPI) na úroveň nevídanou po celá desetiletí, zpomalily růst v kombinaci s agresivním zpříšňováním jádrových sazeb centrálními bankami. Ve druhé polovině roku 2022 budou ceny energií nadále vyvíjet tlak na výhled růstu. Rumunská centrální banka následovala globální kroky a v průběhu daného období zpříšnila měnovou politiku a zvýšila základní úrokovou sazbu o 325 b. b. Na začátku období se výnosy rumunských státních dluhopisů obchodovaly na zvýšených úrovních, a to blízko 9 %, protože vnímání rizika pro místní trh bylo velmi negativní, stejně jako pro většinu rozvíjejících se a regionálních trhů.

V první polovině roku 2023 začala inflace ztrácet dech a překvapila poklesem. Ceny energií se stabilizovaly, protože bylo jasné, že tolik obávaná energetická krize v zimě 2022-2023 byla zažehnána. Pozitivně překvapilo i plnění fiskální politiky, když rumunský fiskální rozpočet překonal očekávání zejména na straně příjmů. Poptávka po rumunském dluhu v roce 2023 výrazně vzrostla. Ministerstvo financí zvládlo emitovat velmi vysoké částky, což zmírnilo rizika tlaku na výnosy z refinancování.

V důsledku toho se výnosy rumunských státních dluhopisů posunuly výrazně níže, přičemž desetileté výnosy uzavřely dané období o 210 b. b. níže. Krátkodobé sazby se posunuly ještě níže, přičemž 2leté výnosy uzavřely období přibližně o 230 b. b. níže.

V období od 30. 6. 2022 do 30. 6. 2023 rumunské státní dluhopisy překonaly výkonnost dluhopisových trhů v místních měnách zemí CEE4, přičemž index Bloomberg Local Romania Total Return Bond Index dosáhl výnosu 17,5 %.

V regionu střední a východní Evropy zůstává dynamika trhů s pevným výnosem v místní měně silná. Centrální banky ve střední a východní Evropě jsou v porovnání s centrálními bankami klíčových zemí v cyklu zvyšování sazeb dále a pravděpodobně se již nacházejí na konci cyklu zvyšování sazeb nebo dokonce ve fázi úvah o jejich snížení. Umírněná inflační očekávání, rostoucí reálné sazby a příznivé měnové prostředí jsou argumenty pro to, aby centrální banky zaujaly více holubičí přístup. Rumunské trhy s pevným výnosem jsou nadále podporovány velkou likviditní rezervou ministerstva financí a stabilní poptávkou investorů. Vysoký objem již pokrytých potřeb financování snižuje tlak na výnosy ze strany nabídky. Vývoj inflace směrem dolů je pro výnosy rumunských státních dluhopisů taktéž příznivý. Centrální banka pravděpodobně zahájí cyklus uvolňování v roce 2024. U místních dluhopisů však vidíme rostoucí rizika, která plynou z možného zvýšení politického rizika a zhoršení fiskálního výhledu v důsledku zvýšených sociálních výdajů před volbami v roce 2024. Velké nadvážení cizinců v místních dluhopisech výrazně zvyšuje zranitelnost rumunských státních dluhopisů vůči změně sentimentu.

Goldman Sachs Romania Equity

Cílem tohoto fondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investicemi zejména do diverzifikovaného portfolia akcií založených, kotovaných a obchodovaných v Rumunsku. V zájmu diverzifikace investic do různých sektorů může fond investovat také do společností založených, kotovaných či obchodovaných například v: Polsku, Maďarsku, České republice, Řecku a Turecku. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti tohoto kombinovaného srovnávacího ukazatele. 60 % Romanian (BET-XT) TR, 25 % Warsaw (WIG30) TR, 5 % Budapest (BUX) TR a 10 % Prague (PX) TR.

Zaměřujeme se na fundamentální průzkum zdola nahoru a následně upravujeme hodnoty podle vah zemí v portfoliu. Sektorová alokace je druhořadá, protože některé sektory nejsou v našem investičním prostředí dostatečně zastoupeny.

Fond v roce končícím 30. června 2023 vzrostl v hrubém absolutním vyjádření o 13,7%. Silné oživení výkonnosti akciových trhů Rumunska a střední a východní Evropy stál na zmírnění geopolitického rizika, protože konflikt na Ukrajině se nerozšířil do regionu a energetickou krizi způsobenou možným omezením dodávek ropy a plynu z Ruska zmírnil alternativní dovoz. Hlavním tahounem růstu byl finanční sektor a zbytné spotřební zboží. Banky rostly, protože centrální banky v regionu rychle zasahovaly proti rostoucí inflaci razantním zvýšením úrokových sazeb. Čisté úrokové marže posílily zisky bank, zatímco úvěrové portfolio zůstalo nedotčeno a náklady na rizika byly i nadále velmi nízké v souvislosti s rozpuštěním rezerv z odpisů souvisejících s onemocněním COVID-19. Spotřebitelskému sektoru pomohla rychlá fiskální podpora občanům potýkajícím se s vysokými účty za energie.

Hrubá relativní výkonnost fondu v jednoletém období končícím 30. června 2023 činila -2,22%. Zápornou relativní výkonnost lze přičíst taktickým nadvážením pozic ve vysoce volatilních uhelných a energetických společnostech. Naším investičním záměrem bylo zvýšit relativní expozici vůči akciím souvisejícím s komoditami, které přímo těží z rostoucích cen podkladových komodit. Taktické nadvážení se však setkalo s obavami ze zavedení neočekávaných daní ovlivňujících tyto sektory v zemích střední a východní Evropy. V Rumunsku také očekáváme zavedení zvláštní bankovní daně v bankovních sektorech a zaujali jsme pozici podvážení místního finančního sektoru.

Náš střednědobý výhled pro příslušné trhy ve střední a východní Evropě zůstává mírně pozitivní. Podle našeho názoru bude hlavním motorem potenciálního růstu ve zbytku roku 2023 finanční sektor, protože obavy o stabilitu sektorů vyvolané pádem banky Credit Suisse a regionální banky v USA, které se potýkají s problémy, postupně odezní. Banky v regionu se těší vysokým úrokovým maržím, zatímco úvěrové portfolio zůstává stabilní bez známek zhoršení kvality. Připočteme-li zpomalující inflaci, jsme přesvědčeni, že ekonomický pokles bude mělký a růst by se měl obnovit, jakmile centrální banky ukončí svoji politiku zpříšňování, ačkoli k tomu bude docházet pomalu a postupně.

Kromě toho energetické společnosti a společnosti poskytující veřejné služby sedí na vysokých ziscích díky vysokým cenám energií. I když očekáváme další pokles cen elektřiny a plynu, jejich úroveň je vysoko nad dlouhodobými průměry, což přináší velké marže. Větší tvorba cash flow v sektoru vytváří potenciál pro růst dividend do budoucna, jak jsme již zaznamenali v první polovině roku 2022.

Také geopolitická situace je mnohem jasnější než před rokem. Jsme svědky toho, že ruská agrese je omezena na území Ukrajiny s viditelnými hranicemi a menším rizikem rozšíření do zemí NATO než na začátku konfliktu.

Nicméně i přesto jsme velmi obezřetní k jakýmkoli známkám oslabení ekonomik. Zatím vidíme, že silná zaměstnanost zajišťuje dobrou stabilitu do budoucna a může pomoci předejít hlubší recesi. Pokud by došlo k výraznějšímu útlumu spotřebitelských a investičních výdajů, taktickou alokaci bychom změnili na defenzivnější.

Z dlouhodobého hlediska jsme i nadále přesvědčeni, že akciové trhy ve střední a východní Evropě jsou v lepší pozici pro překonání recese. Tento region nabízí expozici vůči společnostem s robustními rozvahami s nízkou pákou, schopností generovat volné peněžní prostředky i ve špatných časech a nižším oceněním. Jsme přesvědčeni, že země v regionu mají vyšší růstový potenciál díky nižšímu zadlužení, nižší nezaměstnanosti a pružnějšímu pracovnímu a daňovému prostředí.

Goldman Sachs Tri-Income Bond

Fond investuje do dluhových nástrojů denominovaných v singapurském dolaru, asijských dluhových nástrojů emitovaných v amerických dolarech a firemních dluhových nástrojů z jiných rozvíjejících se tržních regionů emitovaných v amerických dolarech. Dluhopisové nástroje jsou vydávány převážně emitenty se sídlem v následujících regionech: Asie-Pacifik, Jižní a Střední Amerika (včetně Karibské oblasti), střední Evropa, východní Evropa, Afrika a Střední Východ. Fond se při sestavování portfolia nespolehá na srovnávací ukazatel. V horizontu několika let se tento fond snaží dosahovat dlouhodobého zhodnocení kapitálu a výnosů v amerických dolarech (USD) a neklade si za cíl předstihnout výkonnost některého indexu.

Fond Goldman Sachs Tri-Income Bond dosáhl za 12 měsíců končících 30. června 2023 výnosu 2,60 % (brutto). V tomto období zatížily celkový výnos rostoucí úrokové sazby v USA, přičemž 5leté sazby v USA vzrostly o 112 b. b. na 4,16 % k 30. červnu 2023. Celková výkonnost byla pozitivní díky výnosům z kupónů a stlačení spreadů. V rámci dolarového

balíčku zvýšila výnosy pozice ve finančních nástrojích z Indie, Thajska, Japonska, Koreje a Austrálie. Dobře přispěly také pozice v indických veřejných službách, australských realitních společnostech, čínském TMT a herním průmyslu v Macau. Negativně přispěly pozice v čínských producentech ropy a plynu a pozice v nemovitostech v Indonésii, Hongkongu a Číně. Mimo Asii byly zaznamenány přínosy mexických firem a nadnárodních společností. V singapurském dolarovém balíčku byly zaznamenány pozitivní přínosy místních emitentů v čele s realitními společnostmi a konglomeráty. Singodolarové cenné papíry evropských finančních společností snižovaly výnosy.

Lucemburk, 14. srpna 2023



Zpráva o auditu

pro akcionáře
Goldman Sachs Funds IV

Náš názor

Dle našeho názoru podává účetní závěrka pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci fondu Goldman Sachs Funds IV (dále jen „fond“) a jeho jednotlivých dílčích fondů ke dni 30. června 2023 i o výsledcích jejich operací a o změnách v jejich čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému datu, a to v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se přípravy a předkládání účetní závěry.

Co bylo předmětem auditu

Účetní závěrka fondu se skládá z těchto dokumentů:

- výkaz čistých aktiv ke dni 30. června 2023,
- výkaz operací za končící rok,
- přehled investic ke dni 30. června 2023,
- přehled o změnách čistých aktiv za končící rok,
- příloha k účetní závěrce, která obsahuje souhrn podstatných účetních zásad.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech ze dne 23. července 2016 (dále jen „zákon z 23. července 2016“) a s Mezinárodními standardy auditu (ISA) v podobě, v jaké byly přijaty pro Lucembursko komisí pro dohled nad finančními trhy (Commission de Surveillance du Secteur Financier, dále jen „CSSF“). Naše odpovědnost ve smyslu zákona z 23. července 2016 a standardů ISA ve znění přijatém CSSF pro Lucembursko je podrobněji popsána v oddílu „Odpovědnost akreditovaného auditora (Réviseur d'Entreprises agréé) za audit účetní závěrky“ v naší zprávě.

Věříme, že důkazní informace, jež jsme v průběhu auditu shromáždili, poskytují dostatečný a odpovídající základ pro vyjádření našeho výroku.

Jsme nezávislí na fondu v souladu s Mezinárodním etickým kodexem profesionálních účetních, včetně Mezinárodních standardů nezávislosti Rady pro mezinárodní etické standardy účetních (Kodex IESBA) ve znění přijatém CSSF pro Lucembursko spolu s etickými požadavky, které jsou relevantní pro náš audit účetní závěrky. Splnili jsme naše další etické povinnosti vyplývající z těchto etických požadavků.

Další informace

Za další informace odpovídá představenstvo fondu. Dalšími informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě, avšak nejedná se o účetní závěrku a naši zprávu auditora k této závěrce.

Naše stanovisko k účetní závěrce k ostatním informacím nepřihlíží a nevyjadřujeme žádnou formu ujištění k těmto informacím.

Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi uvedenými výše a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi získanými během auditu, nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Pokud na základě vykonané práce dospějeme k závěru, že tyto ostatní informace obsahují významnou (materiální) nesprávnost, jsme povinni tuto skutečnost oznámit. V tomto ohledu neshledáváme důvod zprávu podávat.

Odpovědnost představenstva fondu za účetní závěrku

Představenstvo fondu odpovídá za vypracování a nezkrácenou podobu účetní závěrky v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se zpracování účetní závěrky a za provedení odpovídajících interních kontrolních opatření, které představenstvo fondu určí za nezbytné pro zpracování účetní závěrky, která neobsahuje závažné nesrovnalosti bez ohledu na to, zda k těmto nesrovnalostem došlo důsledkem podvodu nebo chyby.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo fondu povinno posoudit, zda je fond a každý z jeho podfondů schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat záležitosti týkající se jejich nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo fondu plánuje zrušení resp. ukončení činnosti fondu nebo uzavření kteréhokoliv z jeho podfondů, nebo nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost akreditovaného auditora (réviseur d'entreprises agréé) za audit účetní závěrky

Cílem našeho auditu je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou nesrovnalost způsobenou podvodem nebo chybou, a vydat zprávu akreditovaného auditora (Réviseur d'entreprises agréé) obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je vysoká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu se zákonem z 23. července 2016 a se standardy ISA ve znění, v kterém byly přijaty pro Lucembursko komisí CSSF, ve všech případech odhalí případnou existující významnou nesrovnalost. Nesrovnalosti mohou být způsobeny podvodem nebo chybou a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé této účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu se zákonem z 23. července 2016 a standardy ISA v podobě, v jaké byly přijaty pro Lucembursko komisí CSSF, je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- identifikovat a vyhodnotit rizika významných nesrovnalostí v účetní závěrce způsobených podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy odpovídající těmto rizikům a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesrovnalost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesrovnalosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol;
- seznámit se s vnitřním kontrolním systémem relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřních kontrolních opatření fondu;
- posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Fondu uvedlo;



- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem fondu, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost fondu nebo kteréhokoli z jeho podfondů nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry vycházejí z důkazních informací, které jsme získali během auditu do data naší zprávy auditora. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že fond nebo kterýkoli z jeho podfondů ztratí schopnost nepřetržitě trvat;
- vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně uvedených informací, a posoudit, zda účetní závěrka uvádí podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené dozorem mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Jejmž jménem jedná

Lucemburk, 4. října 2023

Thomas Druant

VÝKAZ ČISTÝCH AKTIV

Upozornění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) USD	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Dinamic EUR
Aktiva							
Investice v hodnotě bez derivátů	(2) 4 745 165 149,00	36 449 032,42	6 629 623 472,07	563 111 872,54	159 295 340,61	17 002 438,21	38 351 507,45
Nerealizovaný zisk z forwardových měnových kontraktů	(2) -	1 104,20	2 381 204,04	346 828,65	2 536 111,50	33 297,88	81 711,62
Nerealizovaný zisk z termínovaných kontraktů	(2) -	-	-	-	532 468,75	19 894,88	41 864,89
Hotovostní služby	95 862 682,64	1 043 065,04	28 476 388,10	1 197 894,92	10 547 134,60	666 518,87	1 528 481,21
Poplatky od makléřů	-	-	-	-	612 917,40	220 567,25	662 520,79
Pohledávky za prodané investice	106,35	157,24	-	-	308,88	53 931,91	-
Pohledávky za emitované akcie	374 920,31	475,94	13 561 157,43	484 585,92	202 608,00	48 642,73	66 166,19
Pohledávky z naběhlých úroků	-	-	77 796 012,75	6 533 912,81	2 343 220,96	35 709,57	-
Pohledávky z naběhlých dividend	89 500 918,15	-	-	-	-	-	-
Aktiva celkem	4 930 903 776,45	37 493 834,84	6 751 838 234,39	571 675 094,84	176 070 110,70	18 081 001,30	40 732 252,15
Závazky							
Bankovní kontokorenty	-	206,99	-	-	-	-	-
Poplatky splatné makléřům	-	-	-	-	2 630 070,19	14,45	36,04
Nerealizovaná ztráta z forwardových měnových kontraktů	(2) -	46,75	73 995,82	-	54 694,66	458,78	579,73
Nerealizovaná ztráta z termínovaných kontraktů	(2) -	-	-	-	413 132,44	24 418,45	63 478,27
Závazky z nákupu investic	1 092 554,07	-	33 093 344,26	-	-	159 637,72	152,60
Závazky z vyplacených akcií	1 816 715,43	471,17	2 401 079,31	778 677,48	5 867,86	49 720,22	28 775,32
Poplatek za správu	5 015 126,45	10 194,19	3 954 232,16	47 511,11	15 791,03	34 526,47	107 303,83
Splatné náklady	1 411 330,52	22 229,73	1 340 284,43	106 838,11	27 401,69	2 154,15	4 277,70
Závazky celkem	9 335 726,47	33 148,83	40 862 935,98	933 026,70	3 146 957,87	270 930,24	204 603,49
Čistá aktiva	4 921 568 049,98	37 460 686,01	6 710 975 298,41	570 742 068,14	172 923 152,83	17 810 071,06	40 527 648,66

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Goldman Sachs Tri Income Bond SGD	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Celkem za rok končící 30. června 2023 EUR
Aktiva								
Investice v hodnotě bez derivátů	(2)	39 991 444,43	1 020 612 752,78	1 592 486 067,69	24 399 594,19	24 759 459 606,78	6 980 072 915,50	1 405 828 588,97
Nerealizovaný zisk z forwardových měnových kontraktů	(2)	82 785,27	-	25 142,97	42 678,99	12 893 420,56	2 996 723,64	2 714 783,56
Nerealizovaný zisk z termínovaných kontraktů	(2)	45 799,99	-	-	13 300,90	4 998 199,38	-	618 023,82
Nerealizovaný zisk z úrokových swapů	(2)	-	-	783 537,94	-	157 146 380,00	-	579 299,30
Hotovostní služby		1 840 248,32	38 710 452,79	15 262 200,88	1 708 347,03	1 271 324 971,08	728 617 894,39	37 346 498,07
Poplatky od makléřů		619 309,33	-	5 899 686,26	293 823,20	128 618 317,85	-	3 797 644,95
Pohledávky za prodané investice		-	-	248 639,84	74,43	1 042 177 983,96	424,24	2 898 595,25
Pohledávky za emitované akcie		28 163,01	2 284 852,66	2 685 447,88	-	-	-	1 938 313,65
Pohledávky z naběhlých úroků		31 256,94	-	44 975 626,16	303 126,30	472 885 500,95	144 502 081,21	16 693 732,14
Pohledávky z naběhlých dividend		-	6 228 967,51	-	-	-	-	5 023 135,68
Aktiva celkem		42 639 007,29	1 067 837 025,74	1 662 366 349,62	26 760 945,04	27 849 504 380,56	7 856 190 038,98	1 477 438 615,39
Závazky								
Bankovní kontokorenty		-	-	-	-	-	347 538 740,21	931 929,47
Poplatky splatné makléřům		40,27	-	3 917 806,67	255 736,54	115 635 468,84	-	3 684 006,28
Nerealizovaná ztráta z forwardových měnových kontraktů	(2)	473,33	-	565 930,02	225 713,62	-	-	321 788,17
Nerealizovaná ztráta z termínovaných kontraktů	(2)	63 736,85	-	821 901,22	-	1 902 299,77	-	701 137,74
Nerealizovaná ztráta z úrokových swapů	(2)	-	-	544 917,75	-	16 416 957,57	-	153 892,38
Závazky z nákupu investic		99 848,12	136 839,44	-	107,07	-	-	1 726 192,63
Závazky z vyplacených akcií		172 930,45	1 577 914,34	3 062 767,01	212 487,61	-	-	1 547 214,82
Splatné úroky z investic		-	-	660 823,21	-	103 851 213,17	-	411 672,18
Poplatek za správu		90 650,71	1 255 017,17	740 624,30	16 240,79	8 911 069,05	1 863 554,52	1 078 132,36
Splatné náklady		4 713,23	288 534,19	199 566,17	2 347,55	4 055 152,15	811 926,92	290 050,29
Závazky celkem		432 392,96	3 258 305,14	10 514 336,35	712 633,18	250 772 160,55	350 214 221,65	10 846 016,32
Čistá aktiva		42 206 614,33	1 064 578 720,60	1 651 852 013,27	26 048 311,86	27 598 732 220,01	7 505 975 817,33	1 466 592 599,07

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

VÝKAZ OPERACÍ

	Upozornění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) USD	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Dinamic EUR
Výnosy								
Výnosy z dividend	(2)	296 118 225,06	735 877,79	4 723 051,59	-	-	7 701,45	65 076,18
Výnosy z úroků z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů	(2)	-	-	184 735 092,47	28 487 253,71	7 703 172,58	111 774,08	
Výnosy z úroků ze swapových kontraktů	(2)	-	-	13 229 478,85	-	-	-	
Výnosy z bankovních úroků		89 499,85	54 250,33	60 782,96	112,50	263 905,21	9 670,23	16 200,02
Ostatní výnosy	(2)	1 951 459,14	-	22 230,73	760,10	1 877,29	-	
Výnosy celkem		298 159 184,05	790 128,12	202 770 636,60	28 488 126,31	7 968 955,08	129 145,76	81 276,20
Náklady								
Poplatky za správu	(6)	51 973 998,10	131 961,31	41 952 186,79	609 362,91	104 347,95	226 251,71	850 690,85
Fixní servisní poplatky	(7)	12 176 951,85	128 488,11	10 487 047,20	1 109 615,09	209 061,14	21 835,17	49 279,65
Daň z úpisu	(3)	885 103,45	10 165,80	1 204 460,87	113 977,67	20 743,04	1 806,05	972,39
Náklady na bankovní úroky		2 717,73	221,89	95 112,41	-	-	-	
Náklady na úroky ze swapových kontraktů		-	-	17 005 961,39	-	-	-	
Poplatky za dodatečné funkcionality		-	13,82	-	-	28 044,68	2 488,50	5 953,25
Ostatní náklady	(2)	-	1 044,68	-	-	-	157,85	
Náklady celkem		65 038 771,13	271 895,61	70 744 768,66	1 832 955,67	362 196,81	252 539,28	906 896,14
Srážková daň z dividend a jiných investičních příjmů		(25 766 660,30)	(64 412,92)	(371 792,61)	-	(56 848,67)	(345,88)	(1 012,17)
Čistý investiční výnos (+) / náklad (-) z investic za rok		207 353 752,62	453 819,59	131 654 075,33	26 655 170,64	7 549 909,60	(123 739,40)	(826 632,11)
Realizované výsledky								
Realizovaný zisk (+) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	313 995 702,94	1 999 012,87	23 982 348,74	430 967,26	99 356,39	199 734,45	762 436,37
Realizovaná ztráta (-) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	(279 731 267,49)	(16 236 050,37)	(198 313 245,14)	(5 469 799,63)	(3 997 703,74)	(242 750,12)	(338 971,36)
Realizovaný zisk (+) z finančních derivátových nástrojů		-	(1 402,23)	94 671 499,26	668 050,04	5 761 192,12	1 063 482,32	2 797 587,39
Realizovaná ztráta (-) z finančních derivátových nástrojů		-	(392,61)	(64 705 302,47)	(625 039,60)	(3 378 339,42)	(491 868,10)	(1 633 845,31)
Realizovaný zisk (+) z měn		15 723 071,60	1 155 024,73	18 633 342,12	704 673,18	731 755,97	25 935,38	35 137,62
Realizovaná ztráta (-) z měn		(18 420 499,80)	(1 173 121,38)	(17 497 482,27)	(598 765,05)	(285 966,20)	(27 304,57)	(58 709,74)
Čistý realizovaný zisk (+) nebo ztráta (-)		31 567 007,25	(14 256 928,99)	(143 228 839,76)	(4 889 913,80)	(1 069 704,88)	527 229,36	1 563 634,97

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) USD	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Dinamic EUR
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z investičních cenných papírů		427 057 774,26	(2 036 465,22)	377 603 733,03	(1 274 390,97)	2 386 295,78	564 582,54	2 295 265,11
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z finančních derivátových nástrojů		-	1 925,91	4 084 596,72	346 828,65	3 735 677,86	(3 457,54)	30 656,87
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z cizích měn		1 360 062,89	761,46	106 497,46	122,56	(280,07)	(3 723,71)	(9 701,88)
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-)		428 417 837,15	(2 033 777,85)	381 794 827,21	(927 439,76)	6 121 693,57	557 401,29	2 316 220,10
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok		667 338 597,02	(15 836 887,25)	370 220 062,78	20 837 817,08	12 601 898,29	960 891,25	3 053 222,96

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Romania RON BOND RON	Goldman Sachs Tri Income Bond SGD	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Celkem za rok končící 30. června 2023 EUR
Výnosy								
Výnosy z dividend	(2)	39 664,83	54 998 846,42	5 976,94	-	98 623,95	-	24 542 347,16
Výnosy z úroků z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů	(2)	116 328,36	-	85 794 305,79	1 504 356,75	1 248 483 664,54	659 707 742,20	39 697 829,32
Výnosy z úroků ze swapových kontraktů	(2)	-	-	6 088 102,75	-	357 778 798,81	53 170 369,48	2 886 196,98
Výnosy z bankovních úroků		21 759,54	17 507,45	227 442,14	34 638,03	8 965 743,72	1 207 264,92	445 801,85
Ostatní výnosy	(2)	-	306 637,57	-	47 269,95	140 701,03	-	179 048,99
Výnosy celkem		177 752,73	55 322 991,44	92 115 827,62	1 586 264,73	1 615 467 532,05	714 085 376,60	67 751 224,30
Náklady								
Poplatky za správu	(6)	762 262,70	12 386 317,88	8 547 560,51	264 208,54	103 272 827,90	22 425 056,12	10 772 169,10
Fixní servisní poplatky	(7)	51 949,18	2 625 924,05	2 449 852,07	76 145,84	38 727 310,39	7 475 018,68	2 632 260,90
Daň z úpisu	(3)	3 121,08	164 402,59	199 203,70	11 768,57	2 540 895,82	706 151,98	216 990,64
Náklady na bankovní úroky		-	16,29	-	675,22	-	295 626,50	5 574,63
Náklady na úroky ze swapových kontraktů		-	-	6 817 937,63	-	431 069 815,49	70 915 931,43	3 436 381,95
Poplatky za dodatečné funkcionality		5 986,56	-	-	2 374,51	-	-	41 754,68
Ostatní náklady	(2)	120,39	-	35 748,09	651,80	-	515 303,67	10 269,00
Náklady celkem		823 439,91	15 176 660,81	18 050 302,00	355 824,48	575 610 849,60	102 333 088,38	17 115 400,90
Srážková daň z dividend a jiných investičních příjmů		(886,99)	(4 934 938,25)	-	-	-	-	(2 208 777,60)
Čistý investiční výnos (+) / náklad (-) z investic za rok		(646 574,17)	35 211 392,38	74 065 525,62	1 230 440,25	1 039 856 682,45	611 752 288,22	48 427 045,80
Realizované výsledky								
Realizovaný zisk (+) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	874 849,38	67 794 519,71	24 038 330,60	990 782,51	273 535 328,78	170 717 463,76	38 387 212,93
Realizovaná ztráta (-) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	(203 222,70)	(31 108 735,48)	(39 262 710,56)	(6 364 082,24)	(373 376 895,50)	(40 318 146,96)	(59 320 849,47)
Realizovaný zisk (+) z finančních derivátových nástrojů		2 694 871,16	-	55 704 195,48	3 113 887,02	831 064 348,42	187 004 718,51	31 918 911,68
Realizovaná ztráta (-) z finančních derivátových nástrojů		(1 499 357,48)	-	(49 351 916,45)	(2 447 438,57)	(1 407 813 913,18)	(206 639 406,56)	(25 409 120,22)
Realizovaný zisk (+) z měn		37 004,65	2 614 426,89	29 096 247,75	369 844,98	600 203 192,38	45 602 212,32	11 681 416,90
Realizovaná ztráta (-) z měn		(56 537,40)	(2 768 015,58)	(29 586 165,32)	(283 350,95)	(609 256 245,06)	(52 070 835,61)	(11 507 964,91)
Čistý realizovaný zisk (+) nebo ztráta (-)		1 847 607,61	36 532 195,54	(9 362 018,50)	(4 620 357,25)	(685 644 184,16)	104 296 005,46	(14 250 393,09)
Čistá změna nerealizovaného zisku (+) / ztráty (-) z investičních cenných papírů		1 435 454,33	41 658 654,92	172 359 804,59	3 568 267,62	1 606 502 958,13	(155 798 947,92)	87 888 339,73
Čistá změna nerealizovaného zisku (+) / ztráty (-) z finančních derivátových nástrojů		18 357,62	-	12 977,03	(354 980,11)	637 251 779,26	132 048 926,39	5 482 597,18

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Upozornění	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Goldman Sachs Tri Income Bond SGD	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Celkem za rok končící 30. června 2023 EUR
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z cizích měn	(10 300,39)	179 515,33	151 079,74	(35 023,42)	(3 820 473,17)	3 307 068,59	80 014,92
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-)	1 443 511,56	41 838 170,25	172 523 861,36	3 178 264,09	2 239 934 264,22	(20 442 952,94)	93 450 951,83
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok	2 644 545,00	113 581 758,17	237 227 368,48	(211 652,91)	2 594 146 762,51	695 605 340,74	127 627 604,54

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV

Upozornění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) USD	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Dinamic EUR
Čistá aktiva na začátku roku	4 390 619 141,46	62 251 599,99	5 098 689 943,85	593 347 604,33	48 032 374,12	18 592 292,07	40 743 155,03
Příjmy z emitovaných akcií	132 481 072,57	409 752,57	2 010 884 035,59	188 626 003,45	164 034 929,17	3 429 301,30	8 467 040,22
Výdaje na vyplacení akcií	(268 023 527,74)	(9 152 567,49)	(768 776 237,53)	(232 069 356,72)	(50 944 644,65)	(5 172 413,56)	(11 735 769,55)
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok	667 338 597,02	(15 836 887,25)	370 220 062,78	20 837 817,08	12 601 898,29	960 891,25	3 053 222,96
Rozdělení dividend (5)	(847 233,33)	(211 211,81)	(42 506,28)	-	(801 404,10)	-	-
Čistá aktiva	4 921 568 049,98	37 460 686,01	6 710 975 298,41	570 742 068,14	172 923 152,83	17 810 071,06	40 527 648,66

Upozornění	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Goldman Sachs Tri Income Bond SGD	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Celkem za rok končící 30. června 2023 EUR
Čistá aktiva na začátku roku	43 643 669,66	984 503 344,53	1 494 131 180,66	65 073 749,33	26 229 974 348,03	7 294 083 353,08	1 246 254 177,86
Otočení swingu	-	-	-	-	-	(2 916 466,75)	(7 818,95)
Příjmy z emitovaných akcií	6 056 727,03	106 158 329,66	62 551 916,92	1 240 788,31	2 135 689 494,64	916 997 139,29	309 879 834,22
Výdaje na vyplacení akcií	(10 138 327,36)	(139 664 711,76)	(142 058 452,79)	(38 740 993,01)	(3 361 078 385,17)	(1 397 793 549,03)	(231 358 774,49)
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok	2 644 545,00	113 581 758,17	237 227 368,48	(211 652,91)	2 594 146 762,51	695 605 340,74	127 627 604,54
Rozdělení dividend (5)	-	-	-	(1 313 579,86)	-	-	(1 855 640,48)
Převod měny	-	-	-	-	-	-	16 053 216,37
Čistá aktiva	42 206 614,33	1 064 578 720,60	1 651 852 013,27	26 048 311,86	27 598 732 220,01	7 505 975 817,33	1 466 592 599,07

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Statistické údaje

	Měna	Čistá aktiva ke dni			Čistá hodnota aktiv na akcii ke dni			Akcie v oběhu ke dni		
		30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2021	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2021	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2021
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	4 921 568 049,98	4 390 619 141,46	6 931 469 284,93						
Capitalisation I (CZK)	CZK	3 525 066 388,00	3 078 386 951,79	3 504 027 371,73	204 820,70	176 788,37	193 146,31	17 210	17 413	18 142
Capitalisation I (EUR)	EUR	8 625 893,91	8 058 474,80	76 234 004,28	8 840,40	7 329,00	7 764,71	976	1 100	9 818
Capitalisation P (CZK)	CZK	1 024 917 438,70	960 379 300,95	1 290 278 159,88	3 910,90	3 417,79	3 780,59	262 067	280 995	341 290
Capitalisation P (EUR)	EUR	6 041 225,05	5 314 535,37	6 573 300,35	171,41	143,89	154,35	35 243	36 935	42 588
Distribution P (CZK)	CZK	23 114 902,73	21 064 812,96	24 998 940,41	752,10	683,81	762,59	30 734	30 805	32 782
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	USD	37 460 686,01	62 251 599,99	66 065 100,05						
Capitalisation I (USD)	USD	23 629,97	449 419,13	3 055,71	5 495,34	7 459,86	10 185,70	4	60	-
Capitalisation O (USD)	USD	8 871 894,17	17 099 153,89	7 662 268,06	3 143,30	4 267,84	5 828,38	2 822	4 007	1 315
Capitalisation P (USD)	USD	54 136,46	89 945,22	2 114,86	266,72	365,43	503,54	203	246	4
Capitalisation R (USD)	USD	60 090,67	81 713,61	114 396,09	273,14	371,43	507,98	220	220	225
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	EUR	79 257,00	52 556,25	-	144,10	202,24	-	550	248	-
Capitalisation X (USD)	USD	128 055,51	187 239,57	1 244 003,46	262,29	361,17	500,05	488	518	2 488
Capitalisation Z (USD)	USD	-	2 076 399,36	8 786 248,93	-	7 580,01	10 274,57	-	274	855
Distribution P (USD)	USD	3 724 063,12	8 906 481,01	2 923 748,44	155,30	211,92	291,10	23 980	42 028	10 044
Distribution Z (EUR)	EUR	22 512 299,76	31 787 653,42	38 075 820,93	5 628,07	7 946,91	9 518,96	4 000	4 000	4 000
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	6 710 975 298,41	5 098 689 943,85	5 746 340 415,92						
Capitalisation I (CZK)	CZK	4 644 077 186,51	4 285 828 221,57	5 098 597 253,52	120 051,19	112 590,44	134 221,12	38 684	38 066	37 987
Capitalisation P (CZK)	CZK	2 055 732 499,97	807 336 185,87	642 112 975,02	2 422,03	2 283,88	2 737,45	848 766	353 493	234 566
Capitalisation X (CZK)	CZK	1 390 909,03	323 370,33	201 841,46	16 170,35	15 278,54	18 349,22	86	21	11
Distribution P (CZK)	CZK	5 150 585,65	4 762 638,60	4 686 790,68	1 423,15	1 352,68	1 631,15	3 619	3 521	2 873
Distribution X (CZK)	CZK	4 624 117,25	439 527,48	741 555,24	46 273,10	43 952,75	52 968,23	100	10	14
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	CZK	570 742 068,14	593 347 604,33	589 599 837,62						
Capitalisation I (CZK)	CZK	450 023 265,07	429 769 419,31	429 243 218,22	137 725,19	132 967,82	135 780,86	3 268	3 232	3 161
Capitalisation P (CZK)	CZK	120 718 803,07	163 578 185,02	160 356 619,40	1 541,66	1 491,37	1 525,08	78 305	109 683	105 146
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	172 923 152,83	48 032 374,12	70 582 997,68						
Capitalisation I (USD)	USD	1 801,45	1 714,20	2 165,64	5 492,23	5 226,22	6 602,56	-	-	-
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR	125 447 618,23	10 696 734,59	7 414 222,03	3 976,92	3 887,59	4 983,53	31 544	2 752	1 488
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR	536 236,97	676 623,61	1 455 339,59	240,14	235,43	301,75	2 233	2 874	4 823

	Měna	Čistá aktiva ke dni			Čistá hodnota aktiv na akcii ke dni			Akcie v oběhu ke dni		
		30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2021	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2021	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2021
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index (pokračování)	USD	172 923 152,83	48 032 374,12	70 582 997,68						
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR	536 236,97	676 623,61	1 455 339,59	240,14	235,43	301,75	2 233	2 874	4 823
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	EUR	13 242 379,98	21 184 026,59	29 915 282,25	243,81	238,21	305,08	54 314	88 929	98 057
Capitalisation X (USD)	USD	-	-	42 506,16	-	-	242,00	-	-	176
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR	258 552,28	-	-	10,04	-	-	25 747	-	-
Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR	18 178 487,42	-	-	3 989,71	-	-	4 556	-	-
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR	413 892,00	453 494,18	579 630,50	133,51	137,51	183,37	3 100	3 298	3 161
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR	420 865,04	12 931 692,08	20 116 364,14	133,52	137,87	184,30	3 152	93 796	109 152
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	17 810 071,06	18 592 292,07	27 476 646,33						
Capitalisation X (EUR)	EUR	6 676 898,23	6 256 903,69	10 158 812,39	233,11	227,82	261,02	28 643	27 464	38 920
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON	55 212 184,46	61 016 932,63	85 281 831,18	1 135,56	1 057,54	1 169,93	48 621	57 697	72 895
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	40 527 648,66	40 743 155,03	35 154 400,62						
Capitalisation X (EUR)	EUR	12 967 122,55	12 248 289,10	10 383 323,69	301,41	288,58	313,60	43 021	42 443	33 110
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON	136 679 531,95	140 949 701,88	121 985 394,25	1 461,76	1 333,87	1 403,22	93 503	105 670	86 932
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	42 206 614,33	43 643 669,66	46 990 923,28						
Capitalisation X (EUR)	EUR	14 019 585,37	15 033 895,20	15 787 982,49	260,71	252,40	283,59	53 775	59 564	55 672
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON	139 786 516,04	141 518 096,30	153 659 166,49	1 269,46	1 171,01	1 270,67	110 115	120 851	120 928
Goldman Sachs Romania Equity	RON	1 064 578 720,60	984 503 344,53	1 000 812 457,77						
Capitalisation I (RON)	RON	881 761 227,24	808 772 268,30	864 244 805,12	54 581,28	48 640,12	47 533,51	16 155	16 628	18 182
Capitalisation P (EUR)	EUR	340 921,54	393 834,67	316 963,36	492,61	445,12	441,93	692	885	717
Capitalisation X (RON)	RON	181 126 778,58	173 782 975,62	135 006 763,79	1 863,68	1 688,24	1 677,17	97 188	102 937	80 497
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	1 651 852 013,27	1 494 131 180,66	1 746 978 932,85						
Capitalisation I (RON)	RON	1 544 724 158,11	1 391 184 275,59	1 580 914 880,32	31 168,86	26 770,42	30 169,89	49 560	51 967	52 400
Capitalisation X (RON)	RON	107 127 855,16	102 946 905,07	166 064 052,53	2 026,47	1 754,92	1 994,40	52 864	58 662	83 265
Goldman Sachs Tri-Income Bond	SGD	26 048 311,86	65 073 749,33	138 153 061,97						
Capitalisation I (SGD)	SGD	1 413 599,43	1 582 681,05	19 600 670,06	997,89	979,03	1 122,50	1 417	1 617	17 462
Capitalisation P (SGD)	SGD	1 613 567,28	3 392 852,33	8 610 402,71	97,33	96,00	110,67	16 579	35 342	77 805
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	USD	94 027,52	272 941,13	936 259,56	94,03	92,13	106,32	1 000	2 963	8 806
Distribution I (M) (SGD)	SGD	5 753 167,68	7 777 245,07	23 071 956,47	825,10	843,45	1 007,69	6 973	9 221	22 896
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	USD	1 212 439,34	17 677 409,95	22 321 914,58	836,31	849,51	1 016,90	1 450	20 809	21 951
Distribution P (M) (SGD)	SGD	7 961 745,87	17 404 812,99	38 615 708,91	80,38	82,59	99,23	99 049	210 737	389 168

	Měna	Čistá aktiva ke dni			Čistá hodnota aktiv na akcii ke dni			Akcie v oběhu ke dni		
		30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2021	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2021	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2021
Goldman Sachs Tri-Income Bond (pokračování)	SGD	26 048 311,86	65 073 749,33	138 153 061,97						
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	USD	5 569 974,73	7 138 503,92	12 284 046,83	81,46	83,21	100,13	68 378	85 788	122 678
Distribution U (M) (SGD)	SGD	-	-	478 472,76	-	-	996,82	-	-	480
Hungarian Forint Bond	HUF	27 598 732 220,01	26 229 974 348,03	32 222 525 903,08						
Capitalisation I (HUF)	HUF	27 598 732 220,01	26 229 974 348,03	32 222 525 903,08	615 778,39	558 309,71	675 259,81	44 819	46 981	47 719
Hungarian Forint Short Duration Bond	HUF	7 505 975 817,33	7 294 083 353,08	4 074 439 946,65						
Capitalisation I (HUF)	HUF	7 505 975 817,33	7 294 083 353,08	4 074 439 946,65	584 550,33	532 970,53	531 223,47	12 841	13 686	7 670

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1 Organizace

Goldman Sachs Funds IV (dále jen „fond“ nebo „společnost“) je „investiční společnost s variabilním kapitálem“ („Société d'Investissement à Capital Variable - SICAV“), která byla založena dne 18. května 1994 na dobu neurčitou jako akciová společnost podle části I lucemburského zákona ze dne 17. prosince 2010 o subjektech kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů.

Společenská smlouva a stanovy společnosti byly zveřejněny v Úředním věstníku a na seznamu společností a sdružení (Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations) Lucemburského velkovévodství a jsou uloženy ve spisovně okresního soudu v Lucemburku, kde je možné do listin nahlédnout a po zaplacení správního poplatku z nich pořídit kopie.

Fond je zapsán v lucemburském obchodním rejstříku pod číslem B 47 586.

V současné době nabízí fond investorům tyto třídy akcií:

Název třídy akcií	Popis
Capitalisation I	Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům s minimální částkou počátečního úpisu 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno.
Capitalisation I Hedged*	Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům s minimální částkou počátečního úpisu 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation N Hedged*	Kapitalizační akcie, které nevyplácejí žádné rabaty a jsou určeny pro individuální investory, kteří mají svůj účet cenných papírů v Nizozemsku u nizozemské regulované finanční instituce vedený v jiné měně, než je referenční měna podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation O	Třída akcií určená pro individuální investory, kteří jsou klienty distributorů, již podepsali (dle uvážení správcovské společnosti) dohodu o třídě akcií O se správcovskou společností ve vztahu k investicím svých klientů do této společnosti. Nejsou vypláceny žádné retrocese ani srážky. Maximální správcovský poplatek pro třídu akcií „O“ je nižší než maximální poplatek pro třídu akcií „P“. Fixní servisní poplatek pro třídu akcií „O“ je roven fixnímu servisnímu poplatku pro třídu akcií „P“. Maximální poplatek za úpis a konverzi pro třídu akcií „O“ je roven maximálnímu poplatku za úpis a konverzi pro třídu akcií „P“.
Capitalisation O Hedged*	Třída akcií určená individuálním investorům, kteří jsou klienty distributorů, se kterými správcovská společnost uzavřela na základě svého uvážení dohodu o správě akcií třídy O vztahující se na investice klientů těchto distributorů do společnosti, a které jsou denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Nejsou vypláceny žádné retrocese ani srážky. Maximální poplatek za správu pro třídu akcií „O“ je nižší než maximální poplatek pro třídu akcií „P“. Fixní servisní poplatek pro třídu akcií „O“ je roven fixnímu servisnímu poplatku pro třídu akcií „P“. Maximální poplatek za úpis a konverzi pro třídu akcií „O“ je roven maximálnímu poplatku za úpis a konverzi pro třídu akcií „P“. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation P	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům.
Capitalisation P Hedged*	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.

Název třídy akcií	Popis
Capitalisation R	<p>Kapitalizační akcie, které neplatí retrocese ani srážky a jsou určeny pro individuální investory, kteří jsou klienty distributorů, poskytovatelů investičních služeb nebo finančních zprostředkovatelů, kteří poskytují:</p> <p>nezávislé investiční poradenství a/nebo služby spojené se správou portfolia ve smyslu směrnice MiFID II nebo platných vnitrostátních právních předpisů nebo investiční služby a činnosti ve smyslu směrnice MiFID II nebo platných vnitrostátních právních předpisů, mají se svými klienty ve vztahu k těmto službám a činnostem uzavřenou samostatnou dohodu o poplatcích a podle podmínek těchto ujednání o poplatcích nepřijímají nebo nejsou způsobilí přijímat ani zadržet jakoukoli retrocesi nebo rabat z příslušné třídy akcií.</p>
Capitalisation R Hedged*	<p>Kapitalizační akcie, které neplatí retrocese ani srážky a jsou určeny pro individuální investory, kteří jsou klienty distributorů, poskytovatelů investičních služeb nebo finančních zprostředkovatelů, kteří poskytují:</p> <p>nezávislé investiční poradenství a/nebo služby spojené se správou portfolia ve smyslu směrnice MiFID II nebo platných vnitrostátních právních předpisů nebo investiční služby a činnosti ve smyslu směrnice MiFID II nebo platných vnitrostátních právních předpisů, mají se svými klienty ve vztahu k těmto službám a činnostem uzavřenou samostatnou dohodu o poplatcích a podle podmínek těchto ujednání o poplatcích nepřijímají nebo nejsou způsobilí přijímat ani zadržet jakoukoli retrocesi nebo rabat z příslušné třídy akcií.</p> <p>Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.</p>
Capitalisation X	<p>Kapitalizační akcie určené pro soukromé investory, které se liší od třídy akcií P vyšším poplatkem za správu a distribuci v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky.</p>
Capitalisation X Hedged*	<p>Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „P“ vyšším poplatkem za správu, distribuované v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky, a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu.</p> <p>Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.</p>
Capitalisation Z Hedged*	<p>Kapitalizační akcie vyhrazené pro institucionální investory, kteří dle rozhodnutí správcovské společnosti podepsali zvláštní dohodu o správě („zvláštní dohoda“) se správcovskou společností jdoucí nad rámec jejich dohody o úpisu ve vztahu k jejich investici do společnosti, a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu.</p> <p>Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.</p>
Distribution I (M)	<p>Distribuční akcie určené institucionálním investorům s minimální částkou počátečního úpisu ve výši 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno – měsíční dividenda.</p>
Distribution I (M) Hedged*	<p>Distribuční akcie určené institucionálním investorům, denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu, s minimální částkou počátečního úpisu ve výši 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno – měsíční dividenda. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.</p>
Distribution I (Q) Hedged*	<p>Distribuční akcie určené institucionálním investorům, denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu, s minimální částkou počátečního úpisu ve výši 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno – čtvrtletní dividenda. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.</p>

Název třídy akcií	Popis
Distribution N (Q) Hedged*	Distribuční akcie, které nevyplácejí žádné rabaty a jsou určeny pro individuální investory, kteří mají svůj účet cenných papírů v Nizozemsku u nizozemské regulované finanční instituce vedený v jiné měně, než je referenční měna podfondu – čtvrtletní dividenda. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution O (Q) Hedged*	Distribuční akcie určené individuálním investorům, kteří jsou klienty distributorů, se kterými správcovská společnost uzavřela na základě svého uvážení dohodu o správě akcií třídy O vztahující se na investice klientů těchto distributorů do společnosti, a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Nejsou vypláceny žádné retrocese ani srážky. Maximální poplatek za správu pro třídu akcií „O“ je nižší než maximální poplatek pro třídu akcií „P“. Fixní servisní poplatek pro třídu akcií „O“ je roven fixnímu servisnímu poplatku pro třídu akcií „P“. Maximální poplatek za úpis a konverzi pro třídu akcií „O“ je roven maximálnímu poplatku za úpis a konverzi pro třídu akcií „P“ - čtvrtletní dividenda. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution P	Distribuční akcie určené individuálním investorům.
Distribution P (M)	Distribuční akcie určené individuálním investorům – měsíční dividenda.
Distribution P (M) Hedged*	Distribuční akcie určené individuálním investorům a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu – měsíční dividenda. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution X	Distribuční akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „P“ vyšším poplatkem za správu a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyšším poplatkem.
Distribution Z	Distribuční akcie vyhrazené pro institucionální investory, kteří dle rozhodnutí správcovské společnosti podepsali zvláštní dohodu o správě („zvláštní dohoda“) se správcovskou společností jdoucí nad rámec jejich dohody o úpisu ve vztahu k jejich investici do společnosti.

*Cílem měnového zajištění (hedgingu) je zajistit zcela nebo zčásti hodnotu čistých aktiv v referenční měně podfondu nebo zajistit měnovou expozici určitých (ale ne nutně všech) aktiv příslušného podfondu buď do referenční měny měnově zajištěné třídy akcií nebo do alternativní měny. Obecně je cílem provést takové zajištění s využitím různých finančních derivátů, zejména uzavřením měnových forwardových kontraktů OTC (mimoburzovních) a dohod o devizových swapech. Zisky a ztráty spojené s těmito zajišťovacími transakcemi budou alokovány příslušné měnově zajištěné třídě, resp. třídám akcií.

Mezi techniky využívané k zajištění třídy akcií patří:

- i. zajišťovací transakce pro snížení dopadu fluktuací směnného kurzu mezi měnou, v níž je daná třída akcií denominována, a referenční měnou příslušného podfondu („zajištění základní měny“);
- ii. zajišťovací transakce pro snížení dopadu fluktuací směnného kurzu mezi expozicí vůči měně, která vyplývá z držby relevantního podfondu, a měně, v níž je třída akcií denominována („zajištění portfolia na úrovni třídy akcií“);
- iii. zajišťovací transakce pro snížení dopadu fluktuací směnného kurzu mezi expozicí vůči měně vyplývající z držby relevantního srovnávacího ukazatele a měnou, v níž je třída akcií denominována („zajištění srovnávacího ukazatele na úrovni třídy akcií“);
- iv. zajišťovací transakce pro snížení dopadu fluktuací směnného kurzu založené na korelacích mezi měnami vyplývajících z držby příslušného podfondu a měnou, v níž je třída akcií denominována („zástupné zajištění na úrovni třídy akcií“).

Ke dni 30. září 2023 bylo použito pouze „zajištění základní měny“. Během vykazovaného roku končícího dne 30. června 2023 bylo použito pouze „zajištění základní měny“.

Upozorňujeme investory, že některé podfondy společnosti nenabízí všechny třídy akcií.

Zásady pro investiční cíle

Informujeme akcionáře, že podrobný popis investičních zásad všech podfondů naleznou v prospektu, který je akcionářům k dispozici na webových stránkách společnosti a v sídle společnosti uvedeném v této zprávě. Prospekt může být také bezplatně zaslán komukoliv na vyžádání.

Informace o environmentálních, sociálních a správních aspektech jsou k dispozici v části Ostatní informace pro akcionáře (neauditované) v sekci Klasifikace podle nařízení o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (SFDR).

Následující podfondy jsou investovány do jiných podfondů fondu. K 30. červnu 2023 byly tyto investice následující:

Investující podfond	Podfond, do kterého bylo investováno	Tržní hodnota investice k 30. červnu 2023
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	3 909,31 EUR
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Romania RON Bond	2 796 049,74 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	7 822,60 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania Equity	6 096 968,95 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania RON Bond	6 139 560,25 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	7 822,60 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania Equity	4 279 445,52 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania RON Bond	6 528 972,26 EUR

Konsolidované výkazy byly vypočteny na základě agregace výkazů jednotlivých podfondů bez eliminace případných křížových investic. Ke dni 30. června 2023 je hodnota křížových investic fondu 15 657 465,87 EUR resp. 1,76 % celkové čisté hodnoty aktiv.

Změna názvu ke dni 6. března 2023

Dne 6. března 2023 došlo ke změně názvu podfondů i NN (L) International. Změnil se rovněž název právnické osoby NN Investment Partners B.V. Ve výroční zprávě k 30. červnu 2023 byl použit nový název, poněvadž platí od 6. března 2023.

Název od 6. března 2023	Název do 5. března 2023
Goldman Sachs Central Europe Equity	NN (L) International Central European Equity
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	NN (L) International China A-Share Equity
Goldman Sachs Czech Crown Bond	NN (L) International Czech Bond
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	NN (L) International Czech Short Term Bond
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index
Goldman Sachs ING Conservator	NN (L) International ING Conservator
Goldman Sachs ING Dinamic	NN (L) International ING Dinamic
Goldman Sachs ING Moderat	NN (L) International ING Moderat
Goldman Sachs Romania Equity	NN (L) International Romanian Equity
Goldman Sachs Romania RON Bond	NN (L) International Romanian Bond
Goldman Sachs Tri-Income Bond	NN (L) International Tri-Income Fund
Hungarian Forint Bond	NN (L) International Hungarian Bond
Hungarian Forint Short Duration Bond	NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

Název od 6. března 2023	Název do 5. března 2023
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2 Podstatné účetní zásady

2.1 Základ pro sestavení účetní závěrky

Účetní závěrka je sestavena na základě předpokladu nepřetržitého trvání společnosti a je prezentována v souladu s lucemburskými právními a regulatorními požadavky týkajícími se sestavení a prezentace účetní závěrky.

2.2 Investiční transakce a související výnosy z investic

Investiční transakce jsou v účetnictví zachyceny podle data obchodu. Realizované zisky a ztráty jsou založeny na metodě průměrné pořizovací ceny.

Kumulované diskonty a amortizované prémie jsou zaúčtovávány formou opravných položek k úrokům z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů.

2.3 Provozní náklady

Provozní náklady jsou vykazovány na aktuální bázi.

2.4 Výnosy z dividend a úrokové výnosy

Dividendy se účtují k datu ex-date po odečtení srážkové daně.

Úroky jsou připisovány denně.

Úrokové výnosy zahrnují aktualizaci tržního diskontu, diskontu z původní emise a amortizaci prémie a jsou účtovány do výnosů po celou dobu trvání podkladové investice.

2.5 Transakční náklady

Podfondy fondu vynaložily transakční náklady, které zahrnují makléřské poplatky za nákup nebo prodej převoditelných cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a finančních derivátů (nebo jiných způsobilých aktiv, s nimiž podfondy obchodují) a případné provize z úpisů nebo odkupů akcií či podílů subjektů SKIPCP resp. SKI.

V případě křížových investic nebo investic do akcií resp. podílů jiných SKIPCP resp. jiných SKI, které jsou spravovány přímo nebo na základě pověření správcovskou společností (dále jen „fondy GSAM“), nelze uplatnit žádné transakční náklady.

Případné transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako provozní náklady, nejsou zahrnuty do výpočtu průběžného poplatku.

Podrobnosti o podfondech, kterým vznikly samostatně identifikovatelné transakční náklady, jsou uvedeny v poznámce 12. Transakční náklady na investice s pevným výnosem, forwardové měnové kontrakty a ostatní derivátové smlouvy nejsou samostatně identifikovatelné. U těchto investic jsou transakční náklady zahrnuty v nákupní a prodejní ceně a jsou součástí hrubé investiční výkonnosti každého podfondu.

2.6 Finanční investice do cenných papírů a oceňování

2.6.1 Vykazování

Podfondy vykazují finanční aktiva a finanční závazky ke dni, kdy se stanou stranou smluvních ustanovení investice. Nákupy a prodeje finančních aktiv a finančních závazků se vykazují pomocí účtování k datu obchodu. Od data obchodu jsou veškeré zisky a ztráty vyplývající ze změn hodnoty finančních aktiv nebo finančních závazků zachyceny ve výkazu operací.

2.6.2 Zásady oceňování

Hodnota všech cenných papírů a derivátů se stanovuje podle těchto zásad:

Aktiva a závazky kótované na burze

Hodnota finančních investic obchodovaných na burze, včetně převoditelných cenných papírů přijatých k oficiálnímu kótování nebo na jiný regulovaný trh, se oceňuje v posledních známých cenách. Pokud se tyto převoditelné cenné papíry obchodují na více trzích, provede se jejich ocenění podle poslední známé ceny na hlavním trhu, na němž jsou tyto převoditelné cenné papíry kótovány.

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry, mez které patří dluhopisy, jsou oceňovány v čisté hodnotě (bez úrokových pohledávek). V případě dluhopisů se poslední známou cenou rozumí optávková cena.

Investice na peněžním trhu

Metodika oceňování fondu v případě investic na peněžním trhu splňuje požadavky nařízení o fondech peněžního trhu (MMFR), které vstoupilo v platnost dne 21. ledna 2019. Oceňovací model stanoví, že ocenění fondu peněžního trhu se provádí denně. Aktiva fondu se oceňují pomocí metody mark-to-market, kdykoli je to možné, a aktiva fondu se oceňují na obezřetnější straně nabídky a poptávky, ledaže lze aktivum uzavřít na střední hodnotě. Fond vypočítá čistou hodnotu aktiv na podílovou jednotku nebo akcii jako rozdíl mezi součtem všech aktiv fondu peněžního trhu a součtem všech závazků fondu peněžního trhu oceněných metodou mark-to-market nebo mark-to-model, nebo oběma, vydělený počtem podílových jednotek nebo akcií fondu peněžního trhu v oběhu. Pro rok končící 30. června 2023 fond nepoužívá oceňování podle modelu mark-to-model..

Podíly v systémech kolektivního investování

Hodnota investic do otevřených investičních fondů se oceňuje na základě oficiálních čistých hodnot aktiv na akcii k poslednímu datu, k němuž tyto údaje fondy poskytly, v souladu s pravidly oceňování příslušného fondu uvedenými v jeho prospektu.

Pokud by SICAV počítal čistou hodnotu aktiv výhradně za účelem prezentace v této účetní závěrce, čistá hodnota aktiv na akcii/podíl použitá k ocenění investic by odpovídala závěrečným cenám dne 30. června 2023.

Hodnota investic do otevřených investičních fondů, kam patří také podílové fondy, se oceňuje na základě oficiálních čistých hodnot aktiv na akcii k poslednímu datu, k němuž tyto údaje fondy poskytly, v souladu s pravidly oceňování příslušného fondu uvedenými v jeho prospektu.

Realizované zisky a ztráty z portfolia cenných papírů se vypočítají na základě průměrné pořizovací ceny prodaných cenných papírů.

Deriváty

Derivát je nástroj, jehož reálná hodnota je odvozena od podkladového nástroje, referenčního indexu nebo kombinace těchto faktorů. Derivátové nástroje mohou být soukromě sjednané smlouvy, které se často označují jako mimoburzovní („OTC“) deriváty, nebo mohou být kótované a obchodované na burze. Derivátové kontrakty mohou obsahovat budoucí závazky k nákupu nebo prodeji finančních nástrojů nebo komodit za stanovených podmínek k určitému datu nebo k výměně toků úrokových plateb nebo měn na základě pomyslné nebo smluvní částky.

Derivátové kontrakty se uvádí v reálné hodnotě a ve přehledu čistých aktiv se vykazují jako finanční aktiva a finanční pasiva. Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty se promítají do výkazu operací jako součást změny nerealizovaného zisku/ztráty. Realizované zisky/ztráty se vykazují při ukončení nebo z pravidelných peněžních toků.

Forwardové měnové kontrakty

Forwardové měnové kontrakty představují závazky nákupu nebo prodeje cizí měny na základě budoucích směnných kurzů pevně stanovených v době uzavření kontraktu. Nevyčerpané forwardové měnové kontrakty se oceňují posledním „forwardovým“ kurzem dostupným ke dni ocenění nebo k rozvahovému dni a vykazuje se nerealizované zhodnocení/znehodnocení. Kladné reálné hodnoty forwardových měnových kontraktů se ve výkazu čistých aktiv vykazují jako aktiva a záporné reálné hodnoty jako pasiva. Realizované zisky nebo ztráty a změny nerealizovaných výsledků se vykazují ve výkazu operací.

Termínované kontrakty

Termínované kontrakty se oceňují na základě poslední dostupné tržní ceny. Při uzavírání termínovaných kontraktů se skládají počáteční maržové vklady. Platby variační marže jsou prováděny nebo přijímány v závislosti na denním kolísání tržní hodnoty kontraktu a fond je vykazuje jako nerealizované zhodnocení a znehodnocení. Kladné reálné hodnoty termínovaných nástrojů jsou ve výkazu čistých aktiv vykazány jako aktiva a záporné reálné hodnoty jako pasiva. Realizované zisky nebo ztráty a změny nerealizovaných výsledků se vykazují ve výkazu operací. Pro výpočet čistých podílů u finančních nástrojů podle měn se podíly přepočítávají směnným kurzem platným ke konci roku.

Swapové kontrakty

Swapy jsou obecně smlouvy, kterými se dvě strany zavazují si během určitého období vyměnit dva toky, jeden za druhý, a to na základě nominální hodnoty. Tyto toky mohou být vázány na úrokovou sazbu (sazby), směnný kurz (kurzy), akcii (akcie), index (indexy) nebo úvěrovou událost (události). Swapové kontrakty se oceňují pomocí rozdílu mezi hodnotami předpokládaných toků, které má protistrana zaplatit podfondu, a hodnotami, které podfond dluží svým protistranám. Swapy se oceňují na základě jejich tržní hodnoty, která závisí na různých parametrech (úroveň indexu, tržní úroková sazba, zbývající doba trvání swapu).

Kladné reálné hodnoty swapových nástrojů jsou ve výkazu čistých aktiv vykazány jako aktiva a záporné reálné hodnoty jako pasiva. Realizované zisky nebo ztráty a změny nerealizovaných výsledků se vykazují ve výkazu operací.

Swapy jsou oceňovány v čisté hodnotě (bez úrokových pohledávek/závazků). Výnosové úroky ze swapů jsou zahrnuty pod položku „Pohledávky z naběhlých úroků“. Nákladové úroky ze swapů jsou zahrnuty pod položku „Splatné úroky z investic“.

Všechny cenné papíry a deriváty

Pokud nelze zjistit kótovanou tržní cenu ze služby třetí strany nebo obchodníka s cennými papíry, nebo pokud se má za to, že je kótovaná cena podstatně nepřesná, stanoví se tržní hodnota investice pomocí oceňovacích technik. Oceňovací techniky zahrnují použití nedávných tržních transakcí, odkaz na aktuální tržní hodnotu jiné investice, která je v podstatě stejná, analýzu diskontovaných peněžních toků nebo jiné techniky, které nabízejí spolehlivý odhad cen v rámci skutečných tržních transakcí. Tyto cenné papíry a deriváty se oceňují reálnou hodnotou stanovenou oceňovatelem. Oceňovatele určí správcovská společnost. Oceňovatel je také přímo odpovědný představenstvu za některé funkce oceňování, které se v konečném důsledku promítají do účetní závěrky. Oceňovatelem v roce končícím 30. června 2023 byla společnost GSAM BV Product Controllers Division („Controllers“).

Investice byly oceněny v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky, které mohou vyžadovat použití určitých odhadů a předpokladů pro stanovení hodnoty. Přestože tyto odhady a předpoklady vycházejí z nejlepších dostupných informací, skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů podstatně lišit.

2.7 Peněžní prostředky

Peněžní prostředky se oceňují pořizovací cenou, která se blíží tržní hodnotě.

Peněžní prostředky v jiných měnách, než je referenční měna podfondu, se přepočítávají na referenční měnu podle směnného kurzu platného v den ocenění. Kurzové rozdíly vzniklé při přepočtu jsou vykázány ve výkazu operací a v přehledu změn čistých aktiv jako realizované zisky nebo ztráty z dané měny.

2.8 Ostatní výnosy

Tento účet zahrnuje zejména výnosy z půjček cenných papírů, výnosy z plateb za udělení souhlasu, výnosy z peněžních sankcí podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR), výnosy z držení peněžních prostředků a drobné opravné položky ke swapům.

2.9 Ostatní náklady

Tento účet zahrnuje zejména peněžní sankce podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR).

2.10 Přepočet cizích měn

Účetní knihy a záznamy všech podfondů jsou vedeny v jejich základní měně. Transakce v cizích měnách jsou přepočítávány směnným kurzem měny platným ke dni transakce. Aktiva a pasiva denominovaná v cizích měnách se přepočítávají na základní měnu podle závěrečného kurzu cizí měny platného ke konci roku.

Kurzové rozdíly z přepočtu a realizované zisky a ztráty z prodeje nebo vypořádání aktiv a pasiv se vykazují ve výkazu operací. Kurzové zisky nebo ztráty z investic, derivátových finančních investic a všechny ostatní kurzové zisky nebo ztráty z peněžních položek včetně peněz a peněžních ekvivalentů se promítají do čistého realizovaného zisku/ztráty nebo čisté změny nerealizovaného zisku/ztráty ve výkazu operací.

2.11 Swinging Single Pricing (kolísavé stanovování cen)

V podfondu může dojít k „rozředění“ čisté hodnoty aktiv na akcii, neboť cena, za kterou investor upisuje nebo odkupuje akcie v podfondu nemusí zcela odrážet obchodní a jiné náklady vzniklé při transakcích s cennými papíry, které musí investiční správce provádět, aby kompenzoval přítoky a odtoky peněžních prostředků související s těmito úpisy nebo odkupy.

K minimalizaci tohoto dopadu lze použít oceňovací mechanismus Swinging Single Pricing (SSP), který umožňuje kompenzovat očekávané transakční náklady vyplývající z rozdílu mezi přítoky a odtoky peněžních prostředků. Pokud v kterýkoli den ocenění celkové čisté transakce s akciemi v podfondu překročí předem stanovenou prahovou hodnotu (hranici swingu), může být čistá hodnota aktiv na akcii upravena přičtením resp. odečtením předem stanovené částky, tzv. swing faktoru, s cílem kompenzovat očekávané transakční náklady spojené s čistými přítoky a odtoky kapitálu. Čisté přítoky a odtoky stanoví představenstvo na základě nejnovějších informací, které jsou dostupné v době výpočtu čisté hodnoty aktiv na akcii.

Stanovené hranice a swing faktory jsou pravidelně přezkoumávány a v případě potřeby upraveny. Maximální výše swing faktoru je 1,50 % čisté hodnoty aktiv příslušného podfondu s výjimkou podfondů investujících do nástrojů s pevným výnosem, které mohou uplatňovat maximální swing faktor ve výši 3,00 %.

Za výjimečných okolností může představenstvo v případě velkého objemu žádostí o úpis, odkup nebo konverzi, které mohou mít nepříznivý dopad na zájmy akcionářů, dle svého vlastního uvážení schválit dočasné navýšení swing faktoru nad maximální hodnotu. Výjimečné tržní okolnosti lze charakterizovat mimo jiné jako období zvýšené volatility trhu, nedostatečné likvidity, potíží při zprostředkování, neuspořádaných obchodních podmínek, dislokovaných trhů či rozdílů mezi cenami na trhu a oceněním a mohou být výsledkem vyšší moci (válečné činy, protestní akce v kolektivním vyjednávání, občanské nepokoje, kybernetická sabotáž a další).

Aktuální úrovně hranic a swing faktorů pro každý podfond jsou zveřejňovány a aktualizovány na webových stránkách: www.gsam.com/responsible-investing.

Podfondy, které ve vykazovaném roce končícím 30. června 2023 použily mechanismus Swinging Single Pricing, jsou uvedeny v následující tabulce:

Podfondy	Hranice swingu	Swing faktor - úpisy	Swing faktor - odkupy
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	2,00 %	0,24 %	0,32 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	1,00 %	0,13 %	0,07 %
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	2,00 %	0,13 %	0,07 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	2,00 %	0,43 %	0,22 %
Goldman Sachs ING Conservator	2,00 %	0,02 %	0,01 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	1,00 %	0,21 %	0,21 %
Hungarian Forint Short Duration Bond	2,00 %	0,10 %	0,05 %

Zveřejněné swingové faktory jsou aktuálně platné faktory a nemusí odpovídat skutečným faktorům, které byly použity v průběhu roku končícího 30. června 2023.

Metoda Swinging Single Pricing nebyla během roku končícího 30. června 2023 uplatněna u podfondů Goldman Sachs Central Europe Equity, Goldman Sachs ING Dinamic, Goldman Sachs ING Moderat, Goldman Sachs Romania Equity, Goldman Sachs Romania RON Bond a Hungarian Forint Bond.

K 30. červnu 2023 nebyla provedena žádná úprava swing pricingu.

3 Zdanění

Společnost podléhá v Lucembursku dani z úpisu („Taxe d'abonnement“) ve výši 0,05 % čistých aktiv ročně, přičemž tato daň je splatná čtvrtletně a vypočítává se z čisté hodnoty aktiv ke konci příslušného kalendářního čtvrtletí. Tato daň je však snížena na 0,01 % ročně splatných z výše čistých aktiv peněžních podfondů a z čistých aktiv podfondů a/nebo tříd akcií, které jsou vyhrazeny pro institucionální investory ve smyslu článku 174 (II) zákona z roku 2010.

Daň z úpisu se nevztahuje na aktiva, která společnost drží v jiných subjektech kolektivního investování, které již v Lucembursku tomuto zdanění podléhají.

Společnost může podléhat dani vybírané srážkou s různými sazbami pro dividendy, úroky a kapitálové zisky, v souladu s daňovými zákony platnými v zemích původu těchto příjmů. Společnost může v některých případech využít snížených sazeb daně na základě smluv o zamezení dvojího zdanění, které Lucembursko uzavřelo s jinými zeměmi.

Vrácení daně je účtováno automaticky podle daně platné pro daný typ subjektu a podle výskytu dividendové činnosti. Otevřené žádosti o vrácení daně z dividend se vykazují v položce Pohledávky z dividend příštích období v přehledu čistých aktiv.

4 Základní kapitál

V níže uvedené tabulce je shrnuta aktivita týkající se akcií podfondů za rok končící 30. června 2023.

	Počáteční zůstatek ke dni 30.06.2022	Úpisy	Odkupy	Konečný zůstatek ke dni 30.06.2023
Goldman Sachs Central Europe Equity				
Capitalisation I (CZK)	17 413	555	758	17 210
Capitalisation I (EUR)	1 100	-	124	976
Capitalisation P (CZK)	280 995	7 217	26 145	262 067
Capitalisation P (EUR)	36 935	1 053	2 745	35 243
Distribution P (CZK)	30 805	37	108	30 734
Goldman Sachs Central Europe Equity Total	367 248	8 862	29 880	346 230
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)				
Capitalisation I (USD)	60	-	56	4
Capitalisation O (USD)	4 007	84	1 269	2 822
Capitalisation P (USD)	246	-	43	203
Capitalisation R (USD)	220	-	-	220
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	248	346	44	550
Capitalisation X (USD)	518	-	30	488
Capitalisation Z (USD)	274	-	274	-
Distribution P (USD)	42 028	191	18 239	23 980
Distribution Z (EUR)	4 000	-	-	4 000
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) Total	51 601	621	19 955	32 267
Goldman Sachs Czech Crown Bond				
Capitalisation I (CZK)	38 066	1 882	1 264	38 684
Capitalisation P (CZK)	353 493	756 387	261 114	848 766
Capitalisation X (CZK)	21	65	-	86
Distribution P (CZK)	3 521	98	-	3 619
Distribution X (CZK)	10	90	-	100
Goldman Sachs Czech Crown Bond Total	395 111	758 522	262 378	891 255
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond				
Capitalisation I (CZK)	3 232	398	362	3 268
Capitalisation P (CZK)	109 683	87 482	118 860	78 305
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond Total	112 915	87 880	119 222	81 573
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index				
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	2 752	33 999	5 207	31 544
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	2 874	74	715	2 233
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	88 929	24 854	59 469	54 314
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	-	25 747	-	25 747
Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	-	4 849	293	4 556
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	3 298	132	330	3 100
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	93 796	818	91 462	3 152
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index Total	191 649	90 473	157 476	124 646
Goldman Sachs ING Conservator				
Capitalisation X (EUR)	27 464	8 874	7 695	28 643
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	57 697	6 204	15 280	48 621
Goldman Sachs ING Conservator Total	85 161	15 078	22 975	77 264

	Počáteční zůstatek ke dni 30.06.2022	Úpisy	Odkupy	Konečný zůstatek ke dni 30.06.2023
Goldman Sachs ING Dinamic				
Capitalisation X (EUR)	42 443	8 308	7 730	43 021
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	105 670	21 018	33 185	93 503
Goldman Sachs ING Dinamic Total	148 113	29 326	40 915	136 524
Goldman Sachs ING Moderat				
Capitalisation X (EUR)	59 564	6 840	12 629	53 775
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	120 851	17 389	28 125	110 115
Goldman Sachs ING Moderat Total	180 415	24 229	40 754	163 890
Goldman Sachs Romania Equity				
Capitalisation I (RON)	16 628	517	990	16 155
Capitalisation P (EUR)	885	208	401	692
Capitalisation X (RON)	102 937	47 100	52 849	97 188
Goldman Sachs Romania Equity Total	120 450	47 825	54 240	114 035
Goldman Sachs Romania RON Bond				
Capitalisation I (RON)	51 967	1 656	4 063	49 560
Capitalisation X (RON)	58 662	7 588	13 386	52 864
Goldman Sachs Romania RON Bond Total	110 629	9 244	17 449	102 424
Goldman Sachs Tri-Income Bond				
Capitalisation I (SGD)	1 617	-	200	1 417
Capitalisation P (SGD)	35 342	-	18 763	16 579
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	2 963	-	1 963	1 000
Distribution I (M) (SGD)	9 221	1 282	3 530	6 973
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	20 809	-	19 359	1 450
Distribution P (M) (SGD)	210 737	2 589	114 277	99 049
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	85 788	-	17 410	68 378
Goldman Sachs Tri-Income Bond Total	366 477	3 871	175 502	194 846
Hungarian Forint Bond				
Capitalisation I (HUF)	46 981	3 850	6 012	44 819
Hungarian Forint Bond Total	46 981	3 850	6 012	44 819
Hungarian Forint Short Duration Bond				
Capitalisation I (HUF)	13 686	1 687	2 532	12 841
Hungarian Forint Short Duration Bond Total	13 686	1 687	2 532	12 841

5 Distribuce

Fond hodlá označit v podstatě veškeré případné čisté investiční výnosy každého podfondu za dividendu a vyplácet je nejméně jednou ročně akcionářům držícím distribuční třídy akcií podfondů. Čisté kapitálové a měnové zisky realizované z investic každého podfondu a/nebo kapitálu připadajícího na určité třídy akcií mohou být rovněž rozděleny mezi akcionáře držící distribuční třídy akcií podfondů.

V průběhu roku končícího 30. června 2023 nerozdělily žádné dividendy podfondy Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond, Goldman Sachs ING Conservator, Goldman Sachs ING Dinamic, Goldman Sachs ING Moderat, Goldman Sachs Romania Equity, Goldman Sachs Romania RON Bond, Hungarian Forint Bond a Hungarian Forint Short Duration Bond.

Další podrobnosti o zásadách distribuce najdete v prospektu.

6 Poplatky za správu

V souladu s podmínkami „Smlouvy o správě kolektivního portfolia“ uzavřené mezi společností Goldman Sachs Asset Management B.V. a SICAV vyplácejí podfondy společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V. roční poplatek za správu kalkulovaný z průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých tříd akcií, jak uvedeno v tabulce níže. Tento správcovský poplatek je splatný měsíčně za uplynulé období.

Ke dni 30. června 2023 byly skutečné sazby poplatku za správu následující:

Podfondy	Sazby poplatku za správu (p.a.)						
	Třída I (v %)	Třída N (v %)	Třída O (v %)	Třída P (v %)	Třída R (v %)	Třída X (v %)	Třída Z* (v %)
Goldman Sachs Central Europe Equity	0,90	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	0,73	-	0,60	1,50/ 1,10 ⁽¹⁾	0,75	2,00	0,00
Goldman Sachs Czech Crown Bond	0,60	-	-	1,00	-	1,20	-
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	0,10 ⁽²⁾	-	-	0,20 ⁽³⁾	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	0,25 ⁽⁴⁾	0,30	0,05	-	-	-	0,00
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	1,50	-
Goldman Sachs ING Dinamic	-	-	-	-	-	2,50	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	2,15	-
Goldman Sachs Romania Equity	1,00	-	-	2,00	-	2,50	-
Goldman Sachs Romania RON Bond	0,50	-	-	-	-	1,20	-
Goldman Sachs Tri-Income Bond	0,50	-	-	0,90	-	-	-
Hungarian Forint Bond	0,40	-	-	-	-	-	-
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,30	-	-	-	-	-	-

* U této třídy akcií se poplatek za správu neúčtuje dle třídy akcií. Místo toho vybírá správcovská společnost zvláštní poplatek za správu přímo od akcionářů.

⁽¹⁾U této třídy akcií existují dvě různé sazby poplatku za správu: u kapitalizačních akcií 1,50 % a u dividendových akcií 1,10 %.

⁽²⁾U této třídy akcií se sazba poplatku za správu změnila – 0,01 % do 5. října 2022, 0,10 % od 6. října 2022.

⁽³⁾U této třídy akcií se sazba poplatku za správu změnila – 0,01 % do 5. října 2022, 0,20 % od 6. října 2022.

⁽⁴⁾U zajištěné třídy akcií byla sazba poplatku za správu 0,08 %.

Pokud podfondy investují do podílových listů / akcií jiných SKIPCP nebo SKI spravovaných přímo nebo nepřímo správcovskou společností nebo jinou společností, se kterou je správcovská společnost spojena společným vedením nebo kontrolou nebo podstatnou přímou nebo nepřímou kapitálovou účastí, poplatek za správu uhrazený těmito SKIPCP nebo SKI se odečte od poplatku za správu, který je hrazen správcovské společnosti.

Podfondy Goldman Sachs ING Conservator, Goldman Sachs ING Dinamic a Goldman Sachs ING Moderat investovaly více než 50% svých čistých aktiv do jiných SKIPCP/SKI spravovaných přímo nebo v zastoupení stejnou správcovskou společností.

Maximální sazba poplatku za správu účtovaná těmto podfondům a SKIPCP/SKI, do kterých jsou investovány, je následující:

Podfondy	Maximální sazba poplatku za správu v %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	0,25 %
Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	0,36 %
Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	0,36 %
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	0,36 %
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	0,60 %
Goldman Sachs Global Equity Income - I Cap EUR	0,60 %
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)*	-
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) - I Cap EUR	0,60 %
Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	0,60 %
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	0,36 %
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR*	-
Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	1,00 %
Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	0,72 %
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs US High Yield- I Cap EUR (hedged i)	0,72 %

* U této třídy akcií se poplatek za správu neúčtuje podle třídy akcií. Místo toho vybírá správcovská společnost zvláštní poplatek za správu přímo od akcionářů.

V případě, že poplatky za správu, které zaplatily tyto fondy, do nichž je investováno, přesáhnou výši poplatků za správu, které mají zaplatit příslušné podfondy fondu, bude rozdíl („přeplatek poplatku za správu“) zaúčtován na účet „Ostatní příjmy“ ve výkazu operací a přehledu změn čistých aktiv.

Společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. svěřila správu podfondu na vlastní náklady níže uvedeným investičním správcům.

Podfondy	Investiční manažeři
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	China Asset Management (Hong Kong) Limited

7 Fixní servisní poplatky

U všech tříd akcií jednotlivých podfondů je účtován fixní servisní poplatek. Fixní servisní poplatek je vyplácen správcovské společnosti, která příslušnou částku použije jménem společnosti k pokrytí administrativních poplatků, poplatků za úschovu cenných papírů, poplatků zástupci pro převody, belgické daně z úpisu a ostatních průběžných provozních a správních nákladů účtovaných společnosti.

Fixní servisní poplatek je fixní v tom smyslu, že správcovská společnost nese náklady přesahující roční fixní servisní poplatek uhrazený za jednotlivé třídy akcií každého podfondu.

Správcovská společnost však bude mít také nárok ponechat si celou částku servisního poplatku u třídy akcií, u níž bude tento poplatek přesahovat skutečné související náklady, které u příslušné třídy akcií vzniknou.

Tento poplatek vypočítaný z průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých tříd akcií je splatný každý měsíc zpětně.

Ke dni 30. září 2020 byly platné sazby fixního servisního poplatku pro aktivní třídy akcií následující:

Podfondy	Sazby fixního servisního poplatku (p.a.)						
	Třída I (v %)	Třída N (v %)	Třída O (v %)	Třída P (v %)	Třída R (v %)	Třída X (v %)	Třída Z* (v %)
Goldman Sachs Central Europe Equity	0,25	-	-	0,35	-	-	-
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	0,25	-	0,35	0,35	0,35	0,35	0,25
Goldman Sachs Czech Crown Bond	0,15	-	-	0,25	-	0,25	-
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	0,15	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	0,15	0,20	0,20	-	-	-	0,15
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs ING Dinamic	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Romania Equity	0,25	-	-	0,35	-	0,35	-
Goldman Sachs Romania RON Bond	0,15	-	-	-	-	0,25	-
Goldman Sachs Tri-Income Bond	0,15	-	-	0,25	-	-	-
Hungarian Forint Bond	0,15	-	-	-	-	-	-
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,10	-	-	-	-	-	-

* u této třídy akcií je účtován servisní poplatek, z něhož jsou hrazeny náklady na administrativu a úschovu a ostatní průběžné provozní a administrativní náklady.

8 Servisní poplatek za daňové služby

Ve snaze optimalizovat výkonnost společnosti a/nebo příslušných podfondů může správcovská společnost za určitých podmínek uplatňovat nárok na vrácení daně nebo úlevy, které nejsou zpracovány depozitářem a které by jinak byly uplatněny. Poskytování těchto specifických služeb musí být považováno za doplňkovou službu správcovské společnosti příslušným podfondům. V případě pozitivního výsledku může být správcovská společnost oprávněna získat poplatek za tyto služby. Tento poplatek je stanovené procento ze získaných daní či jinak ušetřené částky v důsledku poskytnutí těchto služeb a dosahuje maximálně 15 % získané nebo ušetřené daně. V případě, že bude nárok neúspěšný, společnosti a/nebo příslušným podfondům nebudou poplatky za poskytnuté služby účtovány.

9 Směnné kurzy

Ke dni 30. června 2023 byly použity následující směnné kurzy:

1 CZK = 0,0421 EUR
 0,0361 GBP
 15,6996 HUF
 0,1866 PLN
 0,2087 RON
 0,0459 USD

1 EUR = 1,6390 AUD
 1,4437 CAD
 0,8581 GBP
 157,6877 JPY
 4,9592 RON
 1,0910 USD

1 HUF = 0,0637 CZK
 0,0027 EUR
 0,0119 PLN
 0,0133 RON
 0,0763 TRY
 0,0029 USD

1 RON = 4,7908 CZK
 0,2016 EUR
 0,1730 GBP
 75,2130 HUF
 0,8938 PLN
 0,2200 USD

1 SGD = 0,6773 EUR
 0,7389 USD

1 USD = 0,9166 EUR

Výjimku tvoří měnová konverze v rámci podfondu Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN), pro kterou byly použity následující směnné kurzy platné ke dni 29. června 2023, neboť den 30. června 2023 byl pro podfond neobchodním dnem:

1 USD = 7,2631 CNH
 7,2432 CNY
 0,9184 EUR
 7,8375 HKD

10 Přehled o změnách v každém portfoliu

Informace o těchto změnách jsou akcionářům k dispozici v sídle společnosti a u distributorů uvedených v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány komukoliv zdarma na vyžádání.

11 Informace o peněžním kolaterálu

Společnost za účelem snížení rizika protistrany souvisejícího s finančními deriváty obchodovanými na OTC trzích převzala od níže uvedených protistran / poskytla níže uvedeným protistranám uvedený peněžní kolaterál.

K 30. červnu 2023 činila hodnota obdrženého / poskytnutého kolaterálu:

Podfondy	Měna	Splatné kým / Splatné makléřům	Typ investice	Zůstatek peněžního kolaterálu
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	Splatné komu	OTC deriváty	2 370 000,00
	USD	Splatné komu	OTC deriváty	260 000,00
	USD	Splatné kým	OTC deriváty	(260 000,00)
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	Splatné komu	OTC deriváty	3 917 806,67
	RON	Splatné kým	OTC deriváty	(3 917 806,67)
Goldman Sachs Tri-Income Bond	SGD	Splatné komu	OTC deriváty	255 730,61
	SGD	Splatné kým	OTC deriváty	(255 730,61)
Hungarian Forint Bond	HUF	Splatné komu	OTC deriváty	14 919 998,16
	HUF	Splatné komu	OTC deriváty	100 709 987,58
	HUF	Splatné kým	OTC deriváty	(100 709 987,58)

12 Transakční náklady

V následující tabulce jsou uvedeny transakční náklady vynaložené jednotlivými podfondy za rok končící 30. června 2023:

Podfondy	Měna	Transakční náklady
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	2 178 939,02
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	USD	170 051,38
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	370,77
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	CZK	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	5 258,31
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	669,68
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	2 040,14
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	1 900,68
Goldman Sachs Romania Equity	RON	443 469,10
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	18 538,95
Goldman Sachs Tri-Income Bond	SGD	126,29
Hungarian Forint Bond	HUF	198 518,18
Hungarian Forint Short Duration Bond	HUF	-

13 Poplatky za dodatečné funkcionality

Správcovská společnost může být oprávněna získat jednotný poplatek za dodatečné funkcionality tříd akcií v maximální výši 0,04 %, který má být vyplácen z aktiv příslušné třídy akcií a který je založen na skutečných nákladech. Poplatek za dodatečné funkcionality tříd akcií narůstá při každém výpočtu čisté hodnoty aktiv a je stanoven jako maximální hodnota v tom smyslu, že správcovská společnost může rozhodnout o snížení poplatku dodatečné funkcionality tříd akcií, pokud to úspory z rozsahu dovolí.

Poplatek za dodatečné funkcionality je účtován u všech měnově zajištěných tříd akcií. V případě tříd akcií Z mohou být tyto poplatky specifikovány ve speciální dohodě nebo v dohodě o správě fondu a budou vybírány správcovskou společností přímo od akcionáře a nebudou účtovány přímo příslušné třídě akcií.

Ke dni 30. června 2023 činil poplatek za dodatečné funkcionality 0,021 %.

14 Události po účetní závěrce

Nedošlo k žádným významným událostem, které by měly být oznámeny.

15 Schválení účetní závěrky

Představenstvo schválilo účetní závěrku dne 18. září 2023.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

PŘEHLED INVESTIC

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Kmenové akcie – 92,91 %				
Rakousko				
	575 000 Erste Group Bank AG	EUR	438 386 625,48	8,91
	14 000 OMV AG	EUR	12 918 943,27	0,26
	314 500 Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	178 955 850,77	3,64
			630 261 419,52	12,81
Česká republika				
	356 500 ČEZ a.s.	CZK	320 850 000,00	6,52
	119 605 Colt CZ Group SE	CZK	66 261 170,00	1,35
	530 000 Komerční banka a.s.	CZK	352 185 000,00	7,15
	2 557 711 Moneta Money Bank a.s.	CZK	204 105 337,80	4,15
			943 401 507,80	19,17
Řecko				
	350 000 Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	12 473 233,07	0,25
	100 000 Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A.	EUR	3 585 163,56	0,07
	285 000 OPAP S.A.	EUR	108 203 515,03	2,20
			124 261 911,66	2,52
Maďarsko				
	693 000 MOL Hungarian Oil & Gas PLC	HUF	131 893 883,70	2,68
	242 000 OTP Bank Nyrt	HUF	186 976 486,93	3,80
	180 000 Richter Gedeon Nyrt	HUF	96 537 361,64	1,96
			415 407 732,27	8,44
Lucembursko				
	1 168 251 Allegro.eu S.A.	PLN	200 373 196,64	4,07
Nizozemsko				
	67 015 Digi Communications NV	RON	11 012 093,21	0,23
	190 000 Pepco Group NV	PLN	37 496 512,12	0,76
			48 508 605,33	0,99
Polsko				
	220 500 Alior Bank S.A.	PLN	57 154 229,31	1,16
	130 000 Asseco Poland S.A.	PLN	55 916 744,72	1,14
	1 398 515 Bank Millennium S.A.	PLN	43 176 069,01	0,88
	330 550 Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	196 304 569,40	3,99
	57 000 CD Projekt S.A.	PLN	47 308 540,75	0,96
	228 000 Cyfrowy Polsat S.A.	PLN	20 176 015,70	0,41
	80 500 Dino Polska S.A.	PLN	204 861 372,31	4,16

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)				
Kmenové akcie – 92,91 % (pokračování)				
Polsko (pokračování)				
	340 000 Enea S.A.	PLN	11 653 944,70	0,24
	19 250 Grupa Kety S.A.	PLN	63 557 225,87	1,29
	100 000 Jastrzebska Spolka Weglowa S.A.	PLN	21 466 241,32	0,44
	281 000 KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	169 287 978,13	3,44
	31 099 KRUK S.A.	PLN	68 008 011,15	1,38
	10 500 mBank S.A.	PLN	22 854 713,19	0,46
	1 220 549 Orange Polska S.A.	PLN	45 702 219,02	0,93
	1 613 000 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	62 766 003,26	1,28
	350 000 Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	PLN	120 830 015,29	2,45
	1 420 000 Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	275 137 719,30	5,59
	1 040 000 Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	219 681 386,60	4,46
	64 000 Santander Bank Polska S.A.	PLN	133 439 087,13	2,71
	500 000 Tauron Polska Energia S.A.	PLN	7 369 808,19	0,15
			1 846 651 894,35	37,52
Romania				
	1 300 000 Aquila Part Prod Com S.A.	RON	4 396 952,66	0,09
	514 999 Banca Transilvania S.A.	RON	51 170 407,37	1,04
	283 988 BRD-Groupe Societe Generale S.A.	RON	17 986 024,51	0,36
	255 000 MED Life S.A.	RON	21 623 061,49	0,44
	50 000 000 OMV Petrom S.A.	RON	119 768 812,97	2,43
	210 879 Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.GDR ^(a)	RON	44 704 407,69	0,91
	200 000 Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	42 733 512,47	0,87
	7 615 963 Teraplast S.A.	RON	18 972 820,84	0,39
			321 356 000,00	6,53
Slovensko				
	181 500 GEVORKYAN, a.s.	CZK	42 471 000,00	0,86
KMENOVÉ AKCIE CELKEM			4 572 693 267,57	92,91

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota CZK	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Uzavřené fondy – 3,51 %				
Romania				
18 500 000	Fondul Proprietatea S.A.	RON	172 471 881,43	3,51
UZAVŘENÉ FONDY CELKEM			172 471 881,43	3,51
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			4 745 165 149,00	96,42

	Tržní hodnota CZK	% ČHA
INVESTICE	4 745 165 149,00	96,42
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	176 402 900,98	3,58
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	4 921 568 049,98	100,00

Alokace portfolia ke dni 30. června 2023	% ČHA
Kmenové akcie	
Finance	50,00
Energetika	9,17
Veřejné služby	9,06
Spotřebitelské necyklické	6,56
Komunikace	5,64
Základní materiály	4,73
Spotřebitelské cyklické	2,96
Průmysl	2,69
Technologie	2,10
KMENOVÉ AKCIE CELKEM	92,91

^(a) Cenné papíry v držení jsou obchodovány/drženy v USD. (ADR: American Depositary Receipt – americké depozitní certifikáty / GDR: Global Depositary Receipt – globální depozitní certifikáty).

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY (FORMER NN)

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Kmenové akcie – 97,30 %				
Kajmanské ostrovy				
34 500	NetEase, Inc.	HKD	672 623,71	1,80
29 357	PDD Holdings, Inc. ADR ^(a)	USD	2 022 697,30	5,40
49 500	Tencent Holdings Ltd.	HKD	2 097 950,41	5,60
			4 793 271,42	12,80
Čína				
247 368	Bank of Ningbo Co. Ltd.	CNH	853 830,23	2,28
5 355	Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	CNH	348 283,56	0,93
25 800	BYD Co. Ltd.	CNH	907 431,94	2,42
36 600	China Life Insurance Co. Ltd.	CNH	177 036,70	0,47
362 725	China Merchants Bank Co. Ltd.	CNH	1 631 317,21	4,35
665 500	China Railway Group Ltd.	CNH	689 145,11	1,84
1 510 740	China State Construction Engineering Corp. Ltd.	CNH	1 243 118,09	3,32
256 367	China Yangtze Power Co. Ltd.	CNH	780 666,45	2,08
28 600	Chongqing Brewery Co. Ltd.	CNH	369 314,16	0,99
51 507	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	1 577 133,28	4,21
188 640	East Money Information Co. Ltd.	CNH	363 225,73	0,97
23 300	Huizhou Desay Sv Automotive Co. Ltd.	CNH	489 175,00	1,31
613 300	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	CNH	403 598,27	1,08
264 636	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	CNH	1 714 932,73	4,58
13 472	Kweichow Moutai Co. Ltd.	CNH	3 178 485,00	8,48
361 900	Lepu Medical Technology Beijing Co. Ltd.	CNH	1 147 165,82	3,06
130 900	Midea Group Co. Ltd.	CNH	1 065 268,82	2,84
165 400	Ping An Bank Co. Ltd.	CNH	254 450,61	0,68
421 950	Poly Developments & Holdings Group Co. Ltd.	CNH	766 054,39	2,05
87 768	Pony Testing International Group Co. Ltd.	CNH	469 649,40	1,25
55 658	Rigol Technologies Co. Ltd.	CNH	446 456,39	1,19
775 055	Shanghai Aiko Solar Energy Co. Ltd.	CNH	3 218 435,62	8,59
147 300	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	CNH	1 298 218,85	3,47
28 515	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	CNH	1 173 338,25	3,13
66 100	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	CNH	1 055 763,11	2,82
727 316	TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology Co. Ltd.	CNH	3 240 485,81	8,65
25 300	Wuhan Huazhong Numerical Control Co. Ltd.	CNH	192 561,53	0,51
94 400	ZTE Corp.	CNH	586 361,73	1,57
			29 640 903,79	79,12
Hongkong				
25 000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	952 471,29	2,54
1 002 000	Lenovo Group Ltd.	HKD	1 062 385,92	2,84
			2 014 857,21	5,38
KMENOVÉ AKCIE CELKEM			36 449 032,42	97,30
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPÍRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ A/ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			36 449 032,42	97,30
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			36 449 032,42	97,30

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY (FORMER NN)

Forwardové měnové kontrakty – 0,00 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
EUR	78 653	USD	84 618	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	1 087,28	0,00
EUR	712	USD	765	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	10,39	0,00
USD	479	EUR	437	State Street Bank and Trust Co.	3. července 2023	2,68	0,00
EUR	141	USD	151	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	2,26	0,00
USD	161	EUR	146	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	1,03	0,00
USD	472	EUR	433	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	0,51	0,00
EUR	144	USD	157	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	0,05	0,00

NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **1 104,20** **0,00**

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
EUR	433	USD	472	State Street Bank and Trust Co.	5. července 2023	(0,48)	(0,00)
USD	154	EUR	143	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(1,70)	(0,00)
EUR	437	USD	479	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(2,76)	(0,00)
EUR	4 145	USD	4 536	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(19,07)	(0,00)
USD	1 757	EUR	1 633	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(22,74)	(0,00)

NEREALIZOVANÁ ZTRATA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **(46,75)** **(0,00)**

	Tržní hodnota USD	% ČHA
INVESTICE	36 450 089,87	97,30
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	1 010 596,14	2,70
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	37 460 686,01	100,00

Alokace portfolia ke dni 30. června 2023	% ČHA
Kmenové akcie	
Spotřebitelské necyklické	21,49
Energetika	20,06
Komunikace	13,54
Finance	13,45
Spotřebitelské cyklické	10,78
Průmysl	10,33
Technologie	5,57
Veřejné služby	2,08
KMENOVÉ AKCIE CELKEM	97,30

^(a) Cenné papíry v držení jsou obchodovány/drženy v USD. (ADR: American Depositary Receipt – americké depozitní certifikáty / GDR: Global Depositary Receipt – globální depozitní certifikáty).

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 93,96 %						
Rakousko						
30 000 000	Raiffeisen Bank International AG	CZK	2,070 %	15. září 2024	28 092 900,00	0,42
Belgie						
11 200 000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,200 %	22. října 2023	263 492 148,49	3,93
Česká republika						
8 000 000	Allwyn International AS	CZK	5,200 %	23. září 2024	7 680 000,00	0,12
452 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	0,450 %	25. října 2023	443 221 378,04	6,60
550 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	1,250 %	14. února 2025	513 514 001,00	7,65
190 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	2,400 %	17. září 2025	178 604 989,40	2,66
200 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	1,000 %	26. června 2026	178 034 844,00	2,65
190 700 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	0,250 %	10. února 2027	162 243 000,36	2,42
160 000 000	Státní dluhopis České republiky ^(a)	CZK	7,120 %	19. listopadu 2027	159 936 192,00	2,38
455 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	2,500 %	25. srpna 2028	412 440 683,20	6,15
587 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	2,750 %	23. července 2029	534 345 466,04	7,96
126 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	0,050 %	29. listopadu 2029	95 535 660,78	1,42
245 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	0,950 %	15. května 2030	195 192 952,85	2,91
60 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	5,000 %	30. září 2030	62 198 636,40	0,93
375 700 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	1,200 %	13. března 2031	298 842 645,24	4,45
50 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	6,200 %	16. června 2031	56 190 350,50	0,84
150 000 000	Státní dluhopis České republiky ^(a)	CZK	7,210 %	31. října 2031	152 353 939,50	2,27
420 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	1,750 %	23. června 2032	341 337 036,60	5,09
190 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	2,000 %	13. října 2033	153 608 152,40	2,29
240 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	4,900 %	14. dubna 2034	251 388 326,40	3,75
135 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	3,500 %	30. května 2035	124 866 018,45	1,86
290 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	4,200 %	4. prosince 2036	285 146 655,70	4,25
970 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	1,500 %	24. dubna 2040	634 560 623,70	9,46
366 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	4,850 %	26. listopadu 2057	370 254 585,30	5,52
30 000 000	EPH Financing CZ a.s.	CZK	4,500 %	17. března 2025	27 648 000,00	0,41
20 000 000	Moneta Money Bank	CZK	8,000 %	15. prosince 2026	20 240 000,00	0,30
6 000 000	NET4GAS ^(a)	CZK	8,160 %	28. ledna 2028	4 311 000,00	0,06
51 000 000	NET4GAS	CZK	2,745 %	28. ledna 2031	23 720 100,00	0,35
					5 687 415 237,86	84,75
Německo						
5 800 000	Bundesschatzanweisungen ^(b)	EUR	ZCP	15. září 2023	136 908 774,52	2,04
Nizozemsko						
50 000 000	Cetin Finance BV	CZK	1,250 %	6. prosince 2023	49 049 848,00	0,73
Španělsko						
60 000 000	Banco Santander SA	CZK	2,350 %	21. září 2026	53 591 400,00	0,80
Nadnárodní						
48 000 000	Black Sea Trade & Development Bank ^(a)	CZK	8,220 %	5. srpna 2023	48 040 623,36	0,71
36 000 000	Black Sea Trade & Development Bank ^(a)	CZK	7,840 %	23. března 2026	36 632 602,80	0,55
42 000 000	International Investment Bank ^(c)	CZK	1,500 %	26. dubna 2024	2 310 000,00	0,03
					86 983 226,16	1,29
DLUHOPISY CELKEM					6 305 533 535,03	93,96

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Držba	Popis cenného papíru		Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA		
Subjekty kolektivního investování							
Otevřené fondy – 4,83%							
Lucembursko							
1 231	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) - Z Dis(Q) EUR (hedged i)		EUR	105 640 661,92	1,57		
1 355	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) - Z Cap EUR		EUR	109 757 695,79	1,64		
1 155	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)		EUR	108 691 579,33	1,62		
				324 089 937,04	4,83		
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM				324 089 937,04	4,83		
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM				6 629 623 472,07	98,79		
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ				6 629 623 472,07	98,79		
Forwardové měnové kontrakty – 0,03 %							
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk CZK	% ČHA
CZK	413 605 547	EUR	17 190 000	BNP Paribas SA	15. září 2023	2 381 204,04	0,03
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						2 381 204,04	0,03
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk CZK	% ČHA
CZK	318 420 221	EUR	13 300 000	HSBC Continental Europe	26. září 2023	26. září 2023	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRATA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(73 995,82)	(0,00)
				Tržní hodnota CZK	% ČHA		
INVESTICE				6 631 930 680,29	98,82		
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA				79 044 618,12	1,18		
ČISTÁ AKTIVA CELKEM				6 710 975 298,41	100,00		

(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. červnu 2023.

(b) Cenný papír s nulovým kupónem.

(c) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN SHORT DURATION BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota CZK	% ČHA	
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu							
Dluhopisy – 98,66 %							
Rakousko							
6 000 000	Raiffeisen Bank International AG	CZK	2,070 %	15. září 2024	5 618 580,00	0,99	
Belgie							
1 000 000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,200 %	22. října 2023	23 526 084,69	4,12	
Česká republika							
106 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	0,450 %	25. října 2023	103 941 296,62	18,21	
21 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	5,700 %	25. května 2024	20 963 032,23	3,67	
50 000 000	Státní dluhopis České republiky ^(a)	CZK	7,210 %	22. října 2024	50 621 149,00	8,87	
20 000 000	Státní dluhopis České republiky ^(b)	CZK	ZCP	12. prosince 2024	18 412 258,80	3,23	
45 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	1,250 %	14. února 2025	42 014 781,90	7,36	
28 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	2,400 %	17. září 2025	26 320 735,28	4,61	
5 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	1,000 %	26. června 2026	4 450 871,10	0,78	
55 000 000	Státní dluhopis České republiky	CZK	0,250 %	10. února 2027	46 792 684,95	8,20	
160 000 000	Státní dluhopis České republiky ^(a)	CZK	7,120 %	19. listopadu 2027	159 936 192,00	28,02	
					473 453 001,88	82,95	
Finsko							
700 000	Státní dluhopis Finska	EUR	2,000 %	15. dubna 2024	16 454 925,47	2,88	
Německo							
800 000	Bundesschatzanweisungen ^(b)	EUR	ZCP	15. září 2023	18 883 968,82	3,31	
Nadnárodní							
24 000 000	Black Sea Trade & Development Bank ^(a)	CZK	8,220 %	5. srpna 2023	24 020 311,68	4,21	
21 000 000	International Investment Bank ^(c)	CZK	1,500 %	26. dubna 2024	1 155 000,00	0,20	
					25 175 311,68	4,41	
DLUHOPISY CELKEM					563 111 872,54	98,66	
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIŘY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIŘŮ A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM					563 111 872,54	98,66	
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					563 111 872,54	98,66	
Forwardové měnové kontrakty – 0,06 %							
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk CZK	% ČHA
CZK	59 458 833	EUR	2 471 000	J.P. Morgan SE	15. září 2023	346 828,65	0,06
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						346 828,65	0,06
						Tržní hodnota CZK	% ČHA
INVESTICE						563 458 701,19	98,72
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						7 283 366,95	1,28
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						570 742 068,14	100,00

(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. červnu 2023.

(b) Cenný papír s nulovým kupónem.

(c) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA	
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu							
Dluhopisy – 92,12 %							
Angola							
	570 000	Angolan Government International Bond	USD	8,000%	26. listopadu 2029	483 880,10	0,28
	1 100 000	Angolan Government International Bond	USD	8,750 %	14. dubna 2032	927 881,97	0,54
	400 000	Angolan Government International Bond	USD	9,125 %	26. listopadu 2049	309 242,34	0,18
						1 721 004,41	1,00
Arménie							
	400 000	Republic of Armenia International Bond	USD	7,150 %	26. března 2025	404 650,21	0,24
	650 000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,950 %	26. září 2029	540 839,34	0,31
	993 000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600 %	2. února 2031	781 916,48	0,45
						1 727 406,03	1,00
Ázerbájdžán							
	800 000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500 %	1. září 2032	684 632,06	0,40
	800 000	Southern Gas Corridor CJSC	USD	6,875 %	24. března 2026	812 725,12	0,47
						1 497 357,18	0,87
Bahrajn							
	2 000 000	Bahrain Government International Bond	USD	4,250 %	25. ledna 2028	1 844 724,42	1,07
	750 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625 %	30. září 2031	693 243,53	0,40
	1 450 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,250 %	25. ledna 2033	1 263 882,06	0,73
	300 000	Bahrain Government International Bond	USD	6,250 %	25. ledna 2051	236 635,31	0,14
						4 038 485,32	2,34
Bolívie							
	230 000	Bolivian Government International Bond	USD	5,950 %	22. srpna 2023	220 252,83	0,13
	1 250 000	Bolivian Government International Bond	USD	4,500 %	20. března 2028	802 118,80	0,46
						1 022 371,63	0,59
Brazílie							
	1 100 000	Brazilian Government International Bond	USD	2,875 %	6. června 2025	1 046 572,75	0,61
	400 000	Brazilian Government International Bond	USD	4,625 %	13. ledna 2028	388 274,90	0,22
	500 000	Brazilian Government International Bond	USD	3,875 %	12. června 2030	444 144,73	0,26
	2 050 000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750 %	12. září 2031	1 769 025,43	1,02
	450 000	Brazilian Government International Bond	USD	6,000 %	20. října 2033	444 902,90	0,26
	1 080 000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750 %	14. ledna 2050	796 185,22	0,46
						4 889 105,93	2,83
Britské Panenské ostrovy							
	600 000	State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	USD	3,500 %	4. května 2027	574 362,29	0,33
Kajmanské ostrovy							
	250 000	Gaci First Investment Co.	USD	5,000 %	13. října 2027	248 896,91	0,14
Chile							
	1 250 000	Chile Government International Bond	USD	2,550 %	27. ledna 2032	1 069 407,38	0,62
	1 100 000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	31. ledna 2034	969 830,74	0,56
	255 000	Chile Government International Bond	USD	3,100 %	7. května 2041	192 198,38	0,11
	770 000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	25. ledna 2050	579 400,11	0,33
	400 000	Chile Government International Bond	USD	4,000 %	31. ledna 2052	326 904,16	0,19
	550 000	Chile Government International Bond	USD	3,100 %	22. ledna 2061	359 993,47	0,21
	500 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	USD	4,375 %	5. února 2049	419 463,95	0,24
	300 000	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	USD	3,068 %	18. srpna 2050	182 379,32	0,11
	200 000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	4,700 %	7. května 2050	166 103,73	0,10
	200 000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	3,693 %	13. září 2061	132 039,17	0,08
	700 000	Empresa Nacional del Petroleo	USD	5,250 %	6. listopadu 2029	677 399,79	0,39
	399 000	Empresa Nacional del Petroleo	USD	6,150 %	10. května 2033	398 727,88	0,23
						5 473 848,08	3,17

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 92,12 % (pokračování)						
Čína						
1 200 000	China Government International Bond	USD	1,250 %	26. října 2026	1 070 569,09	0,62
1 000 000	China Government International Bond	USD	1,750 %	26. října 2031	849 971,25	0,49
					1 920 540,34	1,11
Kolumbie						
1 450 000	Colombia Government International Bond	USD	3,000 %	30. ledna 2030	1 128 899,18	0,65
2 600 000	Colombia Government International Bond	USD	3,250 %	22. dubna 2032	1 924 516,52	1,11
200 000	Colombia Government International Bond	USD	7,500 %	2. února 2034	196 207,38	0,11
200 000	Colombia Government International Bond	USD	6,125 %	18. ledna 2041	163 106,48	0,10
400 000	Colombia Government International Bond	USD	5,000 %	15. června 2045	277 557,36	0,16
800 000	Colombia Government International Bond	USD	3,875 %	15. února 2061	448 126,44	0,26
					4 138 413,36	2,39
Kostarika						
300 000	Costa Rica Government International Bond	USD	4,375 %	30. dubna 2025	292 236,37	0,17
950 000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,125 %	19. února 2031	943 533,34	0,54
504 000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550 %	3. dubna 2034	505 943,87	0,29
600 000	Costa Rica Government International Bond	USD	5,625 %	30. dubna 2043	517 185,44	0,30
600 000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,000 %	4. dubna 2044	584 402,01	0,34
1 000 000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,375 %	15. května 2043	843 484,32	0,49
					3 686 785,35	2,13
Chorvatsko						
1 100 000	Croatia Government International Bond	USD	6,000 %	26. ledna 2024	1 098 771,92	0,64
Dominikánská republika						
700 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,000 %	19. července 2028	681 103,00	0,40
500 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500 %	22. února 2029	469 173,75	0,27
2 300 000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875 %	23. září 2032	1 959 805,55	1,13
400 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,300 %	21. ledna 2041	316 077,44	0,18
500 000	Dominican Republic International Bond	USD	7,450 %	30. dubna 2044	489 666,00	0,28
500 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,850 %	27. ledna 2045	453 985,51	0,26
250 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,500 %	15. února 2048	216 311,58	0,13
200 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,875 %	30. ledna 2060	154 740,31	0,09
					4 740 863,14	2,74
Ekvádor						
3 000 000	Ecuador Government International Bond ^(a)	USD	ZCP	31. července 2030	865 182,93	0,50
2 600 000	Ecuador Government International Bond ^(b)	USD	2,500 %	31. července 2035	904 518,39	0,52
2 200 000	Ecuador Government International Bond ^(b)	USD	1,500 %	31. července 2040	682 814,75	0,40
					2 452 516,07	1,42
Egypt						
700 000	Egypt Government International Bond	USD	5,250 %	6. října 2025	532 055,65	0,31
1 080 000	Egypt Government International Bond	USD	5,800 %	30. září 2027	715 739,92	0,41
500 000	Egypt Government International Bond	USD	7,625 %	29. května 2032	290 255,69	0,17
700 000	Egypt Government International Bond	USD	8,875 %	29. května 2050	376 513,28	0,22
225 000	Egypt Government International Bond	USD	8,750 %	30. září 2051	121 089,25	0,07
800 000	Egypt Government International Bond	USD	8,150 %	20. listopadu 2059	414 829,71	0,24
800 000	Egypt Government International Bond	USD	7,500 %	16. února 2061	401 308,66	0,23
					2 851 792,16	1,65
Gruzie						
1 900 000	Georgian Railway JSC	USD	4,000 %	17. června 2028	1 630 762,15	0,94
Guatemala						
900 000	Guatemala Government Bond	USD	4,375 %	5. června 2027	850 865,55	0,49
200 000	Guatemala Government Bond	USD	5,250 %	10. srpna 2029	190 435,72	0,11
200 000	Guatemala Government Bond	USD	6,600 %	13. června 2036	201 902,27	0,12

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 92,12 % (pokračování)						
Guatemala (pokračování)						
400 000	Guatemala Government Bond	USD	6,125 %	1. června 2050	367 232,90	0,21
					1 610 436,44	0,93
Honduras						
700 000	Honduras Government International Bond	USD	6,250 %	19. ledna 2027	638 117,44	0,37
750 000	Honduras Government International Bond	USD	5,625 %	24. června 2030	607 999,60	0,35
					1 246 117,04	0,72
Hongkong						
1 100 000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	USD	3,875 %	19. června 2029	997 852,67	0,58
Maďarsko						
50 000	Hungary Government International Bond	USD	5,375 %	25. března 2024	49 830,21	0,03
950 000	Hungary Government International Bond	USD	5,250 %	16. června 2029	926 391,70	0,54
1 410 000	Hungary Government International Bond	USD	2,125 %	22. září 2031	1 091 825,01	0,63
500 000	Hungary Government International Bond	USD	6,250 %	22. září 2032	512 983,75	0,30
650 000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	16. června 2034	632 210,11	0,36
200 000	Hungary Government International Bond	USD	7,625 %	29. března 2041	226 193,32	0,13
1 200 000	Hungary Government International Bond	USD	3,125 %	21. září 2051	748 210,92	0,43
532 000	Hungary Government International Bond	USD	6,750 %	25. září 2052	549 266,87	0,32
281 000	Magyar Export-Import Bank	USD	6,125 %	4. prosince 2027	278 211,96	0,16
					5 015 123,85	2,90
Indie						
600 000	Export-Import Bank of India	USD	3,250 %	15. ledna 2030	531 567,43	0,31
600 000	Export-Import Bank of India	USD	2,250 %	13. ledna 2031	485 061,34	0,28
					1 016 628,77	0,59
Indonésie						
500 000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	5,450 %	15. května 2030	487 315,66	0,28
250 000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	5,800 %	15. května 2050	223 058,66	0,13
750 000	Indonesia Government International Bond	USD	3,850 %	15. října 2030	704 224,76	0,41
250 000	Indonesia Government International Bond	USD	3,550 %	31. března 2032	226 667,86	0,13
1 200 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,250 %	17. ledna 2042	1 210 137,42	0,70
500 000	Pertamina Persero PT	USD	1,400 %	9. února 2026	452 024,64	0,26
400 000	Pertamina Persero PT	USD	2,300 %	9. února 2031	327 828,48	0,19
1 250 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	2,300 %	23. června 2025	1 184 500,09	0,68
300 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,700 %	6. června 2032	298 903,94	0,17
1 300 000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	6,150 %	21. května 2048	1 275 856,48	0,74
400 000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	4,000 %	30. června 2050	289 593,40	0,17
					6 680 111,39	3,86
Jamajka						
300 000	Jamaica Government International Bond	USD	6,750 %	28. dubna 2028	313 991,40	0,18
650 000	Jamaica Government International Bond	USD	8,000 %	15. března 2039	776 218,82	0,45
850 000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875 %	28. července 2045	981 460,17	0,57
					2 071 670,39	1,20
Jordánsko						
200 000	Jordan Government International Bond	USD	4,950 %	7. července 2025	193 519,66	0,11
400 000	Jordan Government International Bond	USD	5,750 %	31. ledna 2027	384 122,92	0,22
400 000	Jordan Government International Bond	USD	7,750 %	15. ledna 2028	407 942,51	0,23
305 000	Jordan Government International Bond	USD	7,500 %	13. ledna 2029	305 068,15	0,18

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 92,12 % (pokračování)						
Jordánsko (pokračování)						
800 000	Jordan Government International Bond	USD	7,375 %	10. října 2047	688 867,54	0,40
					1 979 520,78	1,14
Kazachstán						
300 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	3,875 %	14. října 2024	299 779,77	0,17
750 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	4,875 %	14. října 2044	676 173,12	0,39
400 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	6,500 %	21. července 2045	422 053,00	0,24
400 000	QazaqGaz NC JSC	USD	4,375 %	26. září 2027	372 802,20	0,22
					1 770 808,09	1,02
Keňa						
400 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,875 %	24. června 2024	379 998,83	0,22
200 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,000 %	22. května 2032	169 037,36	0,10
400 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300 %	23. ledna 2034	301 429,43	0,17
600 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250 %	28. února 2048	460 272,35	0,27
					1 310 737,97	0,76
Kuvajt						
1 800 000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500 %	20. března 2027	1 737 559,21	1,01
Malajsie						
284 000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4,687 %	1. června 2028	281 159,47	0,16
300 000	Malaysia Wakala Sukuk Bhd	USD	2,070 %	28. dubna 2031	258 064,57	0,15
270 000	Malaysia Wakala Sukuk Bhd	USD	3,075 %	28. dubna 2051	207 322,28	0,12
930 000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500 %	21. dubna 2030	862 664,08	0,50
500 000	Petronas Capital Ltd.	USD	2,480 %	28. ledna 2032	419 703,30	0,24
300 000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,500 %	18. března 2045	278 428,33	0,16
800 000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,550 %	21. dubna 2050	739 692,54	0,43
1 000 000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,404 %	28. dubna 2061	722 116,05	0,42
					3 769 150,62	2,18
Mexiko						
800 000	Mexico Government International Bond	USD	4,125 %	21. ledna 2026	785 207,71	0,45
1 200 000	Mexico Government International Bond	USD	3,250 %	16. dubna 2030	1 069 096,54	0,62
500 000	Mexico Government International Bond	USD	4,875 %	19. května 2033	477 842,71	0,28
400 000	Mexico Government International Bond	USD	4,600 %	10. února 2048	329 971,31	0,19
500 000	Mexico Government International Bond	USD	4,500 %	31. ledna 2050	408 048,77	0,24
400 000	Mexico Government International Bond	USD	5,750 %	12. října 2110	357 495,57	0,21
1 000 000	Petroleos Mexicanos	USD	5,950 %	28. ledna 2031	730 381,51	0,42
400 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375 %	23. ledna 2045	245 700,04	0,14
1 300 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750 %	21. září 2047	814 029,31	0,47
405 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350 %	12. února 2048	244 046,50	0,14
1 200 000	Petroleos Mexicanos	USD	7,690 %	23. ledna 2050	812 564,68	0,47
					6 274 384,65	3,63
Mongolsko						
900 000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500 %	7. července 2027	758 130,83	0,44
1 150 000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450 %	7. července 2031	895 125,91	0,52
					1 653 256,74	0,96
Maroko						
600 000	Morocco Government International Bond	USD	2,375 %	15. prosince 2027	524 621,03	0,30
478 000	Morocco Government International Bond	USD	5,950 %	8. března 2028	482 860,52	0,28
1 000 000	Morocco Government International Bond	USD	3,000 %	15. prosince 2032	790 851,55	0,46

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 92,12 % (pokračování)						
Maroko (pokračování)						
410 000	Morocco Government International Bond	USD	5,500 %	11. prosince 2042	353 240,62	0,20
450 000	Morocco Government International Bond	USD	4,000 %	15. prosince 2050	302 448,00	0,18
					2 454 021,72	1,42
Namibie						
1 250 000	Namibia International Bonds	USD	5,250 %	29. října 2025	1 189 477,05	0,69
Nigérie						
600 000	Nigeria Government International Bond	USD	6,500 %	28. listopadu 2027	522 339,11	0,30
600 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375 %	28. září 2033	472 620,67	0,27
1 200 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696 %	23. února 2038	900 033,97	0,52
420 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625 %	28. listopadu 2047	300 295,25	0,17
200 000	Nigeria Government International Bond	USD	9,248 %	21. ledna 2049	165 687,12	0,10
600 000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250 %	28. září 2051	448 320,37	0,26
					2 809 296,49	1,62
Omán						
800 000	Oman Government International Bond	USD	4,875 %	1. února 2025	787 017,74	0,46
600 000	Oman Government International Bond	USD	4,750 %	15. června 2026	583 649,96	0,34
700 000	Oman Government International Bond	USD	5,625 %	17. ledna 2028	692 896,27	0,40
800 000	Oman Government International Bond	USD	6,500 %	8. března 2047	745 480,86	0,43
1 100 000	Oman Government International Bond	USD	6,750 %	17. ledna 2048	1 056 901,90	0,61
500 000	OQ SAOC	USD	5,125 %	6. května 2028	474 400,46	0,27
					4 340 347,19	2,51
Panama						
1 000 000	Panama Government International Bond	USD	7,125 %	29. ledna 2026	1 042 124,28	0,60
300 000	Panama Government International Bond	USD	9,375 %	1. dubna 2029	361 169,94	0,21
600 000	Panama Government International Bond	USD	3,160 %	23. ledna 2030	525 132,21	0,30
1 300 000	Panama Government International Bond	USD	2,252 %	29. září 2032	993 174,26	0,58
500 000	Panama Government International Bond	USD	6,853 %	28. března 2054	522 202,16	0,30
2 000 000	Panama Government International Bond	USD	3,870 %	23. července 2060	1 323 228,52	0,76
200 000	Panama Government International Bond	USD	4,500 %	19. ledna 2063	146 328,30	0,09
					4 913 359,67	2,84
Papua-Nová Guinea						
900 000	Papua New Guinea Government International Bond	USD	8,375 %	4. října 2028	837 067,91	0,48
Paraguay						
1 600 000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950 %	28. dubna 2031	1 537 351,73	0,89
500 000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400 %	30. března 2050	428 624,47	0,25
					1 965 976,20	1,14
Peru						
1 100 000	Peruvian Government International Bond	USD	2,783 %	23. ledna 2031	942 422,17	0,55
1 195 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,000 %	15. ledna 2034	991 682,08	0,57
450 000	Peruvian Government International Bond	USD	6,550 %	14. března 2037	504 427,81	0,29
200 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,600 %	15. ledna 2072	135 700,06	0,08
600 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230 %	28. července 2121	361 834,84	0,21
1 300 000	Petroleos del Peru S.A.	USD	4,750 %	19. června 2032	975 586,20	0,57
1 000 000	Petroleos del Peru S.A.	USD	5,625 %	19. června 2047	645 953,66	0,37
					4 557 606,82	2,64
Filipíny						
1 600 000	Philippine Government International Bond	USD	2,457 %	5. května 2030	1 381 712,72	0,80
1 000 000	Philippine Government International Bond	USD	1,950 %	6. ledna 2032	801 107,52	0,46
200 000	Philippine Government International Bond	USD	5,000 %	17. července 2033	203 380,09	0,12
800 000	Philippine Government International Bond	USD	2,950 %	5. května 2045	574 868,74	0,33

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 92,12 % (pokračování)						
Filipíny (pokračování)						
200 000	Philippine Government International Bond	USD	3,200 %	6. července 2046	148 263,86	0,09
500 000	Philippine Government International Bond	USD	4,200 %	29. března 2047	430 695,65	0,25
200 000	Philippine Government International Bond	USD	5,500 %	17. ledna 2048	207 733,03	0,12
					3 747 761,61	2,17
Polsko						
200 000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	5,375 %	22. května 2033	198 982,55	0,11
900 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	3,250 %	6. dubna 2026	866 771,87	0,50
621 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500 %	16. listopadu 2027	637 189,77	0,37
1 130 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,750 %	16. listopadu 2032	1 185 689,76	0,69
1 850 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,875 %	4. října 2033	1 816 939,85	1,05
600 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500 %	4. dubna 2053	605 537,29	0,35
					5 311 111,09	3,07
Katar						
800 000	Qatar Government International Bond	USD	3,750 %	16. dubna 2030	768 968,02	0,44
500 000	Qatar Government International Bond	USD	5,103 %	23. dubna 2048	499 055,47	0,29
1 000 000	Qatar Government International Bond	USD	4,817 %	14. března 2049	961 016,65	0,56
200 000	Qatar Government International Bond	USD	4,400 %	16. dubna 2050	181 976,59	0,10
2 100 000	QatarEnergy	USD	2,250 %	12. července 2031	1 760 141,31	1,02
1 300 000	QatarEnergy	USD	3,300 %	12. července 2051	954 861,97	0,55
					5 126 020,01	2,96
Romania						
500 000	Romanian Government International Bond	USD	5,250 %	25. listopadu 2027	488 175,45	0,28
300 000	Romanian Government International Bond	USD	6,625 %	17. února 2028	308 831,81	0,18
2 450 000	Romanian Government International Bond	USD	3,000 %	14. února 2031	2 031 210,23	1,18
100 000	Romanian Government International Bond	USD	3,625 %	27. března 2032	85 174,91	0,05
700 000	Romanian Government International Bond	USD	6,000 %	25. května 2034	694 829,51	0,40
200 000	Romanian Government International Bond	USD	5,125 %	15. června 2048	171 449,28	0,10
1 000 000	Romanian Government International Bond	USD	4,000 %	14. února 2051	716 813,38	0,41
					4 496 484,57	2,60
Rwanda						
1 200 000	Rwanda International Government Bond	USD	5,500 %	9. srpna 2031	906 774,29	0,52
Saúdská Arábie						
500 000	Saudi Government International Bond	USD	4,500 %	17. dubna 2030	490 976,83	0,28
1 500 000	Saudi Government International Bond	USD	2,750 %	3. února 2032	1 290 488,78	0,75
500 000	Saudi Government International Bond	USD	2,250 %	2. února 2033	403 045,69	0,23
1 800 000	Saudi Government International Bond	USD	4,500 %	26. října 2046	1 578 520,03	0,91
700 000	Saudi Government International Bond	USD	5,000 %	18. ledna 2053	647 904,71	0,38
400 000	Saudi Government International Bond	USD	3,450 %	2. února 2061	281 291,87	0,16
					4 692 227,91	2,71
Senegal						
1 800 000	Senegal Government International Bond	USD	6,750 %	13. března 2048	1 297 320,48	0,75
Srbsko						
2 200 000	Serbia International Bond	USD	2,125 %	1. prosince 2030	1 689 773,58	0,98
200 000	Serbia International Bond	USD	6,500 %	26. září 2033	195 794,01	0,11
					1 885 567,59	1,09

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 92,12 % (pokračování)						
Jižní Afrika						
500 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,875 %	14. dubna 2026	478 767,16	0,28
800 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,850 %	30. září 2029	703 260,32	0,41
1 700 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875 %	20. dubna 2032	1 507 106,51	0,87
1 650 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,750 %	30. září 2049	1 170 064,43	0,67
					3 859 198,42	2,23
Tádžikistán						
1 700 000	Republic of Tajikistan International Bond	USD	7,125 %	14. září 2027	1 388 971,11	0,80
Trinidad						
600 000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500 %	4. srpna 2026	585 150,26	0,34
600 000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500 %	26. června 2030	570 833,79	0,33
					1 155 984,05	0,67
Turecko						
700 000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	9,758 %	13. listopadu 2025	718 411,46	0,41
300 000	Turkey Government International Bond	USD	7,375 %	5. února 2025	295 642,25	0,17
1 000 000	Turkey Government International Bond	USD	9,875 %	15. ledna 2028	1 018 851,66	0,59
400 000	Turkey Government International Bond	USD	9,375 %	14. března 2029	401 111,21	0,23
1 500 000	Turkey Government International Bond	USD	5,250 %	13. března 2030	1 230 781,85	0,71
600 000	Turkey Government International Bond	USD	5,950 %	15. ledna 2031	506 876,32	0,29
545 000	Turkey Government International Bond	USD	9,375 %	19. ledna 2033	546 419,22	0,32
300 000	Turkey Government International Bond	USD	6,000 %	14. ledna 2041	221 099,90	0,13
400 000	Turkey Government International Bond	USD	4,875 %	16. dubna 2043	258 376,26	0,15
600 000	Turkey Government International Bond	USD	6,625 %	17. února 2045	460 906,58	0,27
600 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS	USD	6,125 %	3. května 2024	585 524,88	0,34
					6 244 001,59	3,61
Spojené arabské emiráty						
1 700 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	16. dubna 2030	1 574 329,27	0,91
1 400 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	30. září 2049	1 024 944,33	0,59
400 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,000 %	15. září 2051	283 633,40	0,16
2 400 000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3,625 %	10. března 2033	1 971 775,78	1,14
800 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	2,875 %	7. listopadu 2029	721 684,42	0,42
					5 576 367,20	3,22
Spojené státy americké						
3 600 000	Státní pokladniční poukázka USA	USD	0,250 %	30. září 2023	3 556 546,88	2,06
Uruguay						
1 600 000	Uruguay Government International Bond	USD	4,375 %	23. ledna 2031	1 577 339,39	0,91
1 000 000	Uruguay Government International Bond	USD	5,750 %	28. října 2034	1 083 768,17	0,63
200 000	Uruguay Government International Bond	USD	5,100 %	18. června 2050	199 761,63	0,12
1 850 000	Uruguay Government International Bond	USD	4,975 %	20. dubna 2055	1 806 110,10	1,04
					4 666 979,29	2,70
Uzbekistán						
400 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,700 %	25. listopadu 2030	324 198,56	0,19
250 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,900 %	19. října 2031	201 755,89	0,12
550 000	Uzbekneftegaz JSC	USD	4,750 %	16. listopadu 2028	454 277,75	0,26
					980 232,20	0,57

Příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v USD	% ČHA
-------	----------------------	------	---------------	------------------	---------------------	-------

Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)

Dluhopisy – 92,12 % (pokračování)

Vietnam

500 000	Vietnam Government International Bond	USD	4,800 %	19. listopadu 2024	489 998,39	0,28
---------	---------------------------------------	-----	---------	--------------------	------------	------

DLUHOPISY CELKEM 159 295 340,61 92,12

PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM 159 295 340,61 92,12

TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ 159 295 340,61 92,12

Termínované kontrakty – 0,07 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Tržní hodnota závazku USD	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
-----------------	----------------------	---------------------------	------------------------	-------

USD

11	US Treasury Long Bond Futures 20/09/2023	dlouhý	1 395 968,75	343,75	0,00
(252)	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	krátký	28 290 937,50	504 000,00	0,29
18	US Treasury Ultra Long Bond Futures 20/09/2023	dlouhý	2 451 937,50	28 125,00	0,02
			24 443 031,25	532 468,75	0,31

NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ 532 468,75 0,31

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Tržní hodnota závazku USD	Nerealizovaná ztráta USD	% ČHA
-----------------	----------------------	---------------------------	--------------------------	-------

USD

31	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/09/2023	dlouhý	6 303 656,25	(85 780,11)	(0,05)
158	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/09/2023	dlouhý	16 920 812,50	(327 352,33)	(0,19)
			23 224 468,75	(413 132,44)	(0,24)

NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ (413 132,44) (0,24)

Forwardové měnové kontrakty – 1,43 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
EUR	125 202 416	USD	134 698 393	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	1 988 451,46	1,15
EUR	18 531 145	USD	19 936 640	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	294 309,68	0,17
EUR	13 348 800	USD	14 361 240	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	212 004,22	0,12
EUR	570 380	USD	613 640	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	9 058,71	0,01
EUR	534 986	USD	575 562	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	8 496,58	0,00
EUR	420 062	USD	451 922	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	6 671,39	0,00
EUR	307 537	USD	330 624	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	5 122,30	0,00
EUR	259 612	USD	279 303	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	4 123,13	0,00
EUR	102 722	USD	110 215	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	1 928,79	0,00
EUR	169 824	USD	183 776	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	1 625,37	0,00
EUR	64 147	USD	69 005	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	1 025,70	0,00
EUR	62 211	USD	66 986	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	931,10	0,00
EUR	71 993	USD	77 908	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	689,04	0,00
EUR	35 119	USD	37 704	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	636,85	0,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Forwardové měnové kontrakty – 1,43% (pokračování)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
USD	117 313	EUR	106 968	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	532,71	0,00
EUR	6 039	USD	6 493	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	100,59	0,00
USD	18 743	EUR	17 090	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	85,11	0,00
EUR	17 966	USD	19 531	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	83,49	0,00
EUR	80 081	USD	87 355	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	71,58	0,00
EUR	3 647	USD	3 927	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	54,58	0,00
EUR	15 805	USD	17 220	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	34,72	0,00
USD	26 363	EUR	24 127	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	22,76	0,00
EUR	5 378	USD	5 856	State Street Bank and Trust Co.	5. července 2023	11,57	0,00
EUR	12 228	USD	13 339	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	10,93	0,00
USD	53 137	EUR	48 663	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	9,35	0,00
EUR	528	USD	568	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	8,44	0,00
USD	43 869	EUR	40 176	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	7,71	0,00
EUR	239	USD	258	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	2,99	0,00
EUR	243	USD	265	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	0,53	0,00
EUR	134	USD	146	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	0,12	0,00

NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **2 536 111,50** **1,45**

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta USD	% ČHA
USD	146	EUR	134	State Street Bank and Trust Co.	3. července 2023	(0,13)	(0,00)
EUR	134	USD	146	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(0,31)	(0,00)
USD	265	EUR	243	State Street Bank and Trust Co.	5. července 2023	(0,52)	(0,00)
EUR	241	USD	264	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(1,02)	(0,00)
USD	143	EUR	133	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(1,86)	(0,00)
USD	28 049	EUR	25 695	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(3,26)	(0,00)
USD	81 925	EUR	75 050	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(9,52)	(0,00)
USD	774	EUR	718	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(10,75)	(0,00)
USD	13 329	EUR	12 228	State Street Bank and Trust Co.	3. července 2023	(11,62)	(0,00)
USD	5 860	EUR	5 378	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(11,82)	(0,00)
EUR	14 438	USD	15 776	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(13,62)	(0,00)
USD	17 209	EUR	15 805	State Street Bank and Trust Co.	5. července 2023	(33,99)	(0,00)
EUR	7 930	USD	8 697	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(39,50)	(0,00)
USD	375 084	EUR	343 609	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(43,60)	(0,00)
USD	87 292	EUR	80 081	State Street Bank and Trust Co.	3. července 2023	(76,10)	(0,00)
USD	5 479	EUR	5 093	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(81,36)	(0,00)
USD	6 294	EUR	5 863	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(106,31)	(0,00)
USD	8 827	EUR	8 205	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(131,07)	(0,00)
USD	11 311	EUR	10 514	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(167,95)	(0,00)
USD	12 058	EUR	11 209	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(179,05)	(0,00)
USD	21 068	EUR	19 567	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(292,85)	(0,00)
EUR	76 977	USD	84 365	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(326,86)	(0,00)
USD	40 535	EUR	37 561	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(471,28)	(0,00)
USD	35 021	EUR	32 575	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(542,57)	(0,00)
EUR	174 285	USD	191 140	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(867,96)	(0,00)
EUR	162 484	USD	178 261	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(873,05)	(0,00)
USD	79 897	EUR	74 133	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(1 035,11)	(0,00)
USD	281 029	EUR	261 240	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(4 173,01)	(0,00)
EUR	395 364	USD	367 523	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(5 870,77)	(0,00)

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Forwardové měnové kontrakty – 1,43% (pokračování)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
EUR	2 647 838	USD	2 461 381	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(39 317,84)	(0,02)
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(54 694,66)	(0,02)
						Tržní hodnota v USD	% ČHA
INVESTICE						161 896 093,76	93,62
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						11 027 059,07	6,38
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						172 923 152,83	100,00

^(a) Cenný papír s nulovým kupónem.^(b) Tento cenný papír má stupňovitý kupón, který ke stanovenému datu v budoucnu přechází na druhou sazbu.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
-------	----------------------	------	---------------	------------------	---------------------	-------

Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiální burze a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu

Dluhopisy – 8,81 %

Romania

2 000 000	Romania Government Bond	RON	4,400 %	25. září 2023	401 527,90	2,26
2 400 000	Romania Government Bond	RON	4,000 %	25. října 2023	480 424,78	2,70
2 000 000	Romania Government Bond	RON	3,250 %	29. dubna 2024	393 734,98	2,21
1 500 000	Romania Government Bond	RON	3,700 %	25. listopadu 2024	292 461,70	1,64
					1 568 149,36	8,81
DLUHOPISY CELKEM					1 568 149,36	8,81

Nástroje peněžního trhu – 3,90 %

Romania

1 300 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	26. července 2023	261 107,65	1,47
1 000 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	30. října 2023	197 603,84	1,11
1 200 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	29. listopadu 2023	235 894,33	1,32
					694 605,82	3,90
NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU CELKEM					694 605,82	3,90

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
-------	----------------------	------	---------------------	-------

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 82,76%

Irsko

166	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	EUR	25 042,76	0,14
-----	--	-----	-----------	------

Lucembursko

1	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	3 909,31	0,02
4 946	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	2 502 553,42	14,05
1 610	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	3 174 646,30	17,83
310	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	2 090 175,67	11,74
3	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	29 376,17	0,16
341	Goldman Sachs Global Equity Income - I Cap EUR	EUR	257 226,53	1,44
1	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)- Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	3 910,94	0,02
945	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	645 217,65	3,62
4 865	Goldman Sachs Green Bond Short Duration – I Cap EUR	EUR	2 282 609,35	12,82
5	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	56 453,16	0,32
110	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	794 294,32	4,46
445	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	2 796 049,74	15,70
15	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	73 108,95	0,41

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Otevřené fondy – 82,76 % (pokračování)				
Lucembursko (pokračování)				
1	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	5 108,76	0,03
			14 714 640,27	82,62
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			14 739 683,03	82,76
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIŘY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍM BURZE A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			17 002 438,21	95,47
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			17 002 438,21	95,47

Termínované kontrakty: – (0,03 %)

Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
EUR					
(13)	Euro-Bund Futures 07/09/2023	krátký	1 738 620,00	10 595,28	0,06
GBP					
4	UK Long Gilt Bond Futures 27/09/2023	dlouhý	444 215,03	323,69	0,00
USD					
4	MSCI World Energy Index 15/09/2023	dlouhý	159 873,14	206,78	0,00
(2)	MSCI World Real Estate Futures 15/09/2023	krátký	72 124,66	44,00	0,00
2	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/09/2023	dlouhý	562 309,81	8 725,13	0,05
			650 058,29	8 975,91	0,05
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				19 894,88	0,11
Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR					
(11)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/09/2023	krátký	486 970,00	(3 809,24)	(0,02)
JPY					
(1)	Japanese Government Bond 10YR Futures 12/09/2023	krátký	942 052,00	(4 819,65)	(0,03)
USD					
(4)	MSCI World Financials Index 15/09/2023	krátký	88 361,87	(350,87)	0,00
17	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	dlouhý	1 749 326,88	(15 438,69)	(0,09)
			1 660 965,01	(15 789,56)	(0,09)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(24 418,45)	(0,14)

Forwardové měnové kontrakty – 0,18 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	55 280 521	EUR	11 101 686	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	33 038,76	0,18
RON	1 128 075	EUR	227 018	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	201,38	0,00
RON	124 015	EUR	24 955	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	24,78	0,00
RON	66 928	EUR	13 466	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	15,07	0,00
RON	49 365	EUR	9 932	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	11,45	0,00
RON	15 326	EUR	3 084	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	2,94	0,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Forwardové měnové kontrakty – 0,18% (pokračování)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
EUR	11 054	RON	54 866	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	2,46	0,00
EUR	30 011	RON	148 990	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	1,04	0,00

NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **33 297,88** **0,18**

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR	899	RON	4 466	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(0,84)	(0,00)
EUR	7 652	RON	38 019	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(5,37)	(0,00)
EUR	5 497	RON	27 317	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(5,58)	(0,00)
EUR	10 611	RON	52 709	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(5,70)	(0,00)
EUR	2 814	RON	13 999	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(5,73)	(0,00)
EUR	11 050	RON	54 891	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(6,34)	(0,00)
EUR	6 177	RON	30 737	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(14,18)	(0,00)
EUR	8 820	RON	43 862	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(15,20)	(0,00)
EUR	9 005	RON	44 809	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(20,34)	(0,00)
EUR	28 162	RON	139 974	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(31,77)	(0,00)
EUR	12 326	RON	61 419	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(45,67)	(0,00)
EUR	20 857	RON	103 914	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(73,98)	(0,00)
EUR	32 267	RON	160 628	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(86,74)	(0,00)
EUR	77 081	RON	383 387	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(141,34)	(0,00)

NEREALIZOVANÁ ZTRATA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **(458,78)** **(0,00)**

	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
INVESTICE	17 030 753,74	95,62
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	779 317,32	4,38
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	17 810 071,06	100,00

^(a) Cenný papír s nulovým kupónem.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené fondy – 94,63%				
Irsko				
1 547	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	233 380,42	0,58
Lucembursko				
2	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	7 822,60	0,02
2 409	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	1 219 094,47	3,01
1 143	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	2 253 801,69	5,56
385	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	2 593 733,62	6,40
84	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	904 280,14	2,23
3 437	Goldman Sachs Global Equity Income - I Cap EUR	EUR	2 592 270,13	6,40
2	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	7 821,88	0,02
497	Goldman Sachs Global Real Estate Equity Former NN	EUR	4 014 906,15	9,91
4 871	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	3 325 567,84	8,20
3 912	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	1 835 471,28	4,53
46	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	519 414,08	1,28
900	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	6 485 096,04	16,00
554	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	6 096 968,95	15,04
977	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	6 139 560,25	15,15
23	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities – EUR Z Cap	EUR	112 100,39	0,28
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	10 217,52	0,02
			38 118 127,03	94,05
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			38 351 507,45	94,63
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			38 351 507,45	94,63
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			38 351 507,45	94,63

Termínované kontrakty: – (0,05 %)

Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
EUR					
(38)	Euro-Bund Futures 07/09/2023	krátký	5 082 120,00	19 329,97	0,05
GBP					
16	UK Long Gilt Bond Futures 27/09/2023	dlouhý	1 776 860,10	1 294,73	0,00
USD					
12	MSCI World Energy Index 15/09/2023	dlouhý	479 619,43	620,35	0,00
(7)	MSCI World Real Estate Futures 15/09/2023	krátký	252 436,30	153,99	0,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Termínované kontrakty: – (0,05 %) (pokračování)

Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
6	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/09/2023	dlouhý	1 686 929,42	20 465,85	0,05
			1 914 112,55	21 240,19	0,05
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				41 864,89	0,10
Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR					
(26)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/09/2023	krátký	1 151 020,00	(9 003,64)	(0,02)
JPY					
(3)	Japanese Government Bond 10YR Futures 12/09/2023	krátký	2 826 155,99	(14 458,96)	(0,03)
USD					
(11)	MSCI World Financials Index 15/09/2023	krátký	242 995,14	(964,89)	0,00
43	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	dlouhý	4 424 767,99	(39 050,78)	(0,10)
			4 181 772,85	(40 015,67)	(0,10)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(63 478,27)	(0,15)

Forwardové měnové kontrakty – 0,20 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	134 883 070	EUR	27 087 831	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	80 613,74	0,20
RON	2 919 466	EUR	587 167	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	878,27	0,00
RON	311 097	EUR	62 598	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	63,54	0,00
RON	134 945	EUR	27 150	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	30,38	0,00
EUR	53 878	EUR	10 823	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	29,09	0,00
EUR	127 040	RON	630 576	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	28,28	0,00
RON	192 783	EUR	38 810	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	20,81	0,00
RON	111 171	EUR	22 377	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	15,72	0,00
RON	51 620	EUR	10 385	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	11,97	0,00
RON	57 967	EUR	11 665	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	11,09	0,00
RON	11 267	EUR	2 261	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	8,02	0,00
EUR	20 587	RON	102 203	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	0,71	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						81 711,62	0,20
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR	7 901	RON	39 249	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(4,53)	(0,00)
EUR	4 529	RON	22 524	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(7,81)	(0,00)
EUR	8 326	RON	41 379	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(8,27)	(0,00)
EUR	13 363	RON	66 405	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(12,45)	(0,00)
EUR	12 224	RON	60 759	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(13,79)	(0,00)
EUR	23 139	RON	115 088	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(42,43)	(0,00)
EUR	35 862	RON	178 444	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(81,02)	(0,00)
EUR	55 853	RON	277 861	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(113,87)	(0,00)
EUR	33 469	RON	166 779	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(123,98)	(0,00)

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Forwardové měnové kontrakty – 0,20% (pokračování)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
EUR	74 744	RON	371 932	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(171,58)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRATA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(579,73)	(0,00)
						Tržní hodnota v EUR	% ČHA
INVESTICE						38 411 025,96	94,78
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						2 116 622,70	5,22
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						40 527 648,66	100,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota EUR	% ČHA
-------	----------------------	------	---------------	------------------	-------------------	-------

Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu

Dluhopisy – 3,36 %

Romania

1 500 000	Romania Government Bond	RON	4,400 %	25. září 2023	301 145,93	0,71
2 450 000	Romania Government Bond	RON	4,000 %	25. října 2023	490 433,63	1,16
2 000 000	Romania Government Bond	RON	3,250 %	29. dubna 2024	393 734,98	0,93
1 200 000	Romania Government Bond	RON	3,700 %	25. listopadu 2024	233 969,36	0,56
					1 419 283,90	3,36
DLUHOPISY CELKEM					1 419 283,90	3,36

Nástroje peněžního trhu – 1,18 %

Romania

1 500 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	26. července 2023	301 278,06	0,71
1 000 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	29. listopadu 2023	196 578,61	0,47
					497 856,67	1,18
NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU CELKEM					497 856,67	1,18

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota EUR	% ČHA
-------	----------------------	------	-------------------	-------

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 90,21%

Irsko

830	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	EUR			125 213,80	0,30
-----	--	-----	--	--	------------	------

Lucembursko

Goldman Sachs Emerging Markets Hard						
2	Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR			7 822,60	0,02
10 038	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR			5 079 328,38	12,03
2 903	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR			5 724 222,49	13,56
704	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR			4 743 128,79	11,24
32	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR			345 939,31	0,82
2 355	Goldman Sachs Global Equity Income - I Cap EUR	EUR			1 776 447,15	4,21
2	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR			7 821,88	0,02
3 436	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR			2 345 997,72	5,56
6 669	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR			3 129 028,11	7,41
25	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR			282 288,31	0,67
493	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR			3 551 959,98	8,42
389	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON			4 279 445,52	10,14
1 039	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON			6 528 972,26	15,47
28	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR			136 470,04	0,32

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Otevřené fondy – 90,21 % (pokračování)				
Lucembursko (pokračování)				
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	10 217,52	0,02
			37 949 090,06	89,91
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			38 074 303,86	90,21
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIŘY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍM BURZE A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			39 991 444,43	94,75
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			39 991 444,43	94,75

Termínované kontrakty: – (0,04 %)

Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
EUR					
(35)	Euro-Bund Futures 07/09/2023	krátký	4 680 900,00	23 633,22	0,05
GBP					
13	UK Long Gilt Bond Futures 27/09/2023	dlouhý	1 443 698,83	1 051,97	0,00
USD					
10	MSCI World Energy Index 15/09/2023	dlouhý	399 682,86	516,96	0,00
(6)	MSCI World Real Estate Futures 15/09/2023	krátký	216 373,97	131,99	0,00
6	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/09/2023	dlouhý	1 686 929,42	20 465,85	0,05
			1 870 238,31	21 114,80	0,05
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				45 799,99	0,10

Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR					
(27)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/09/2023	krátký	1 195 290,00	(9 349,93)	(0,02)
JPY					
(3)	Japanese Government Bond 10YR Futures 12/09/2023	krátký	2 826 155,99	(14 458,96)	(0,03)
USD					
(10)	MSCI World Financials Index 15/09/2023	krátký	220 904,67	(877,18)	0,00
43	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	dlouhý	4 424 767,99	(39 050,78)	(0,09)
			4 203 863,32	(39 927,96)	(0,09)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(63 736,85)	(0,14)

Forwardové měnové kontrakty – 0,20 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	137 804 498	EUR	27 674 526	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	82 359,75	0,20
RON	3 017 387	EUR	607 426	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	343,07	0,00
RON	74 727	EUR	15 024	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	27,55	0,00
RON	111 449	EUR	22 422	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	25,86	0,00
EUR	85 593	RON	424 848	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	19,05	0,00
RON	50 797	EUR	10 222	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	9,72	0,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Forwardové měnové kontrakty – 0,20% (pokračování)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
EUR	7 939	RON	39 411	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	0,27	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						82 785,27	0,20
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR	3 233	RON	16 068	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(3,21)	(0,00)
EUR	2 090	RON	10 395	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(3,60)	(0,00)
EUR	9 669	RON	48 031	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(5,18)	(0,00)
EUR	10 402	RON	51 671	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(5,98)	(0,00)
EUR	8 629	RON	42 870	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(6,07)	(0,00)
EUR	8 344	RON	41 466	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(7,78)	(0,00)
EUR	8 669	RON	43 083	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(8,80)	(0,00)
EUR	14 515	RON	72 143	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(16,37)	(0,00)
EUR	8 684	RON	43 211	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(19,94)	(0,00)
EUR	9 833	RON	48 926	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(22,21)	(0,00)
EUR	24 266	RON	120 607	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(27,15)	(0,00)
EUR	16 735	RON	83 256	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(34,12)	(0,00)
EUR	9 666	RON	48 160	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(34,29)	(0,00)
EUR	32 363	RON	161 268	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(119,87)	(0,00)
EUR	59 057	RON	293 990	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(158,76)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(473,33)	(0,00)
						Tržní hodnota v EUR	% ČHA
INVESTICE						40 055 819,51	94,91
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						2 150 794,82	5,09
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						42 206 614,33	100,00

^(a) Cenný papír s nulovým kupónem.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
-------	----------------------	------	---------------------	-------

Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu

Kmenové akcie – 83,56 %

Rakousko				
3 673	DO & CO AG	EUR	2 280 558,24	0,21
274 000	Erste Group Bank AG	EUR	43 604 989,85	4,10
15 000	OMV AG	EUR	2 889 258,44	0,27
81 500	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	9 680 082,00	0,91
			58 454 888,53	5,49
Česká republika				
117 000	ČEZ a.s.	CZK	21 979 835,50	2,06
47 000	Colt CZ Group SE	CZK	5 435 051,82	0,51
220 683	Komerční banka a.s.	CZK	30 609 760,47	2,88
716 627	Moneta Money Bank a.s.	CZK	11 936 915,65	1,12
			69 961 563,44	6,57
Řecko				
350 000	Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	2 603 605,70	0,24
250 000	Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A.	EUR	1 870 876,67	0,18
310 000	OPAP S.A.	EUR	24 567 127,44	2,31
			29 041 609,81	2,73
Maďarsko				
370 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	HUF	14 699 052,09	1,38
127 000	OTP Bank Nyrt	HUF	20 481 960,94	1,93
84 000	Richter Gedeon Nyrt	HUF	9 403 691,85	0,88
			44 584 704,88	4,19
Lucembursko				
858 252	Allegro.eu S.A.	PLN	30 726 597,30	2,89
Nizozemsko				
458 191	Digi Communications NV	RON	15 715 951,30	1,47
105 000	Pepco Group NV	PLN	4 325 364,88	0,41
			20 041 316,18	1,88
Polsko				
160 000	Alior Bank S.A.	PLN	8 656 771,24	0,81
82 000	Asseco Poland S.A.	PLN	7 362 216,08	0,69
884 397	Bank Millennium S.A.	PLN	5 699 272,34	0,54
195 200	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	24 197 429,87	2,27
27 500	CD Projekt S.A.	PLN	4 764 239,33	0,45
180 000	Cyfrowy Polsat S.A.	PLN	3 324 828,47	0,31
44 250	Dino Polska S.A.	PLN	23 505 725,03	2,21

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
-------	----------------------	------	---------------------	-------

Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)

Kmenové akcie – 83,56% (pokračování)

Polsko (pokračování)				
250 000	Enea S.A.	PLN	1 788 670,00	0,17
10 250	Grupa Kety S.A.	PLN	7 064 057,79	0,66
60 000	Jastrzebska Spolka Weglowa S.A.	PLN	2 688 459,12	0,25
183 500	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	23 075 549,19	2,17
20 000	KRUK S.A.	PLN	9 129 349,32	0,86
3 784	mBank S.A.	PLN	1 719 229,22	0,16
812 063	Orange Polska S.A.	PLN	6 346 992,29	0,60
950 000	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	7 716 314,00	0,73
150 000	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	PLN	10 809 216,72	1,02
930 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	37 613 254,83	3,53
608 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	26 807 707,75	2,52
39 500	Santander Bank Polska S.A.	PLN	17 190 810,90	1,61
250 000	Tauron Polska Energia S.A.	PLN	769 170,06	0,07
			230 229 263,55	21,63
Romania				
5 770 000	Aquila Part Prod Com S.A.	RON	4 073 620,00	0,38
4 005 000	Banca Transilvania S.A.	RON	83 063 700,00	7,80
3 187 112	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	RON	42 133 620,64	3,96
1 260 000	MED Life S.A.	RON	22 302 000,00	2,10
202 000 000	OMV Petrom S.A.	RON	101 000 000,00	9,49
550 000	Societatea Energetica Electrica S.A.	RON	4 675 000,00	0,44
1 403 486	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.GDR ^(a)	RON	62 104 255,50	5,83
850 000	Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	37 910 000,00	3,56
25 000 000	Teraplast S.A.	RON	13 000 000,00	1,22
136 000	Transelectrica S.A.	RON	3 427 200,00	0,32
840 000	Transgaz S.A. Medias	RON	14 817 600,00	1,39

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
-------	-------------------------	------	------------------------	----------

Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)

Kmenové akcie – 83,56% (pokračování)

Rumunsko (pokračování)

514 000	TTS Transport Trade Services S.A.	RON	8 198 300,00	0,77
			396 705 296,14	37,26

Slovensko

201 000	GEVORKYAN as	CZK	9 817 659,86	0,92
---------	--------------	-----	--------------	------

KMENOVÉ AKCIE CELKEM

889 562 899,69 83,56

Subjekty kolektivního investování

Uzavřené fondy – 12,31 %

Romania

7 816 845	Evergent Investments S.A.	RON	9 419 298,23	0,88
45 000 000	Fondul Proprietatea S.A.	RON	87 570 000,00	8,23
5 174 169	Lion Capital S.A.	RON	12 159 297,15	1,14
8 070 211	SIF 4 Muntenia Bucuresti	RON	10 693 029,58	1,00
3 495 142	SIF 5 Oltenia Craiova S.A.	RON	5 906 789,98	0,56
18 732 997	Transilvania Invnt Alliance S.A.	RON	5 301 438,15	0,50
			131 049 853,09	12,31

UZAVŘENÉ FONDY CELKEM

131 049 853,09 12,31

PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM

1 020 612 752,78 95,87

	Tržní hodnota v RON	% ČHA
INVESTICE	1 020 612 752,78	95,87
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	43 965 967,82	4,13
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	1 064 578 720,60	100,00

Alokace portfolia ke dni 30. června 2023

%
ČHA

Kmenové akcie

Finance	35,42
Energetika	18,24
Veřejné služby	8,74
Komunikace	5,27
Spotřebitelské necyklické	5,19
Průmysl	3,80
Spotřebitelské cyklické	2,93
Základní materiály	2,83
Technologie	1,14
KMENOVÉ AKCIE CELKEM	83,56

^(a) Cenné papíry v držení jsou obchodovány/drženy v USD. (ADR: American Depositary Receipt – americké depozitní certifikáty / GDR: Global Depositary Receipt – globální depozitní certifikáty).

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 92,15 %						
Bulharsko						
2 935 000	Bulgarian Government International Bond	EUR	4,500 %	27. ledna 2033	14 423 480,53	0,88
Maďarsko						
5 000 000	Hungarian Development Bank	USD	6,500 %	29. června 2028	22 505 845,30	1,36
100 000	Hungary Government International Bond	EUR	1,125 %	28. dubna 2026	452 549,47	0,03
81 000	Hungary Government International Bond	EUR	5,000 %	22. února 2027	403 717,73	0,02
4 890 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	EUR	1,500 %	8. října 2027	21 115 247,76	1,28
					44 477 360,26	2,69
Polsko						
990 000	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	EUR	1,125 %	27. května 2028	4 190 770,57	0,25
30 000 000	Republic of Poland Government Bond	PLN	6,000 %	25. října 2033	34 162 397,37	2,07
					38 353 167,94	2,32
Romania						
6 500 000	Banca Comerciala Romana	RON	5,350 %	16. prosince 2026	5 974 865,00	0,36
7 000 000	Banca Comerciala Romana	RON	3,900 %	21. května 2028	5 788 650,00	0,35
2 500 000	Banca Comerciala Romana S.A. ^(a)	EUR	7,625 %	19. května 2027	12 652 938,75	0,77
3 000 000	City of Bucharest Romania	RON	5,100 %	4. května 2025	2 900 878,86	0,17
5 000 000	Romania Government Bond	RON	4,500 %	17. června 2024	4 920 861,75	0,30
47 000 000	Romania Government Bond	RON	3,700 %	25. listopadu 2024	45 445 572,29	2,75
82 695 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24. února 2025	80 654 710,09	4,88
45 000 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28. července 2025	42 704 978,85	2,58
40 000 000	Romania Government Bond	RON	3,500 %	25. listopadu 2025	37 500 516,40	2,27
70 000 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22. dubna 2026	67 167 814,00	4,07
45 000 000	Romania Government Bond	RON	3,250 %	24. června 2026	41 166 014,40	2,49
148 500 000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26. července 2027	144 022 469,58	8,72
90 000 000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25. října 2027	76 392 615,60	4,62
56 000 000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	26. ledna 2028	50 584 413,60	3,06
25 000 000	Romania Government Bond	RON	8,750 %	30. října 2028	27 142 420,25	1,64
75 000 000	Romania Government Bond	RON	5,000 %	12. února 2029	69 037 648,50	4,18
75 000 000	Romania Government Bond	RON	8,000 %	29. dubna 2030	79 638 231,00	4,82
90 000 000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	24. října 2030	76 988 160,00	4,66
84 000 000	Romania Government Bond	RON	7,350 %	28. dubna 2031	86 528 062,32	5,24
53 925 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	24. září 2031	43 763 592,47	2,65
75 000 000	Romania Government Bond	RON	6,700 %	25. února 2032	74 523 213,00	4,51
60 000 000	Romania Government Bond	RON	8,250 %	29. září 2032	65 845 626,60	3,99
123 930 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	11. října 2034	104 161 249,04	6,31
73 000 000	Romania Government Bond	RON	4,250 %	28. dubna 2036	56 718 598,30	3,43
17 000 000	Romania Government Bond	RON	7,900 %	24. února 2038	18 665 018,76	1,13
3 286 000	Romanian Government International Bond	EUR	6,625 %	27. září 2029	16 948 964,17	1,03
75 000	Romanian Government International Bond	EUR	3,624 %	26. května 2030	325 355,54	0,02
3 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	2,000 %	28. ledna 2032	10 889 036,01	0,66
4 660 000	Romanian Government International Bond	USD	7,125 %	17. ledna 2033	22 512 409,33	1,36
6 500 000	Romanian Government International Bond	EUR	3,750 %	7. února 2034	26 039 353,44	1,58
5 500 000	Romanian Government International Bond	EUR	3,875 %	29. října 2035	21 579 683,91	1,31
1 500 000	Romanian Government International Bond	EUR	4,625 %	3. dubna 2049	5 729 447,39	0,35
					1 424 913 369,20	86,26
DLUHOPISY CELKEM					1 522 167 377,93	92,15

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota RON	% ČHA
-------	----------------------	------	----------------------	----------

Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 0,13%

Lucembursko

10	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) - Z Cap EUR	EUR	169 045,92	0,01
10	Goldman Sachs Euro Credit - Z Cap EUR	EUR	345 424,58	0,02
325	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	1 625 117,51	0,10
			2 139 588,01	0,13

OTEVŘENÉ FONDY CELKEM

2 139 588,01 0,13

PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM

1 524 306 965,94 92,28

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v RON	% ČHA
-------	----------------------	------	---------------	------------------	------------------------	----------

Jiné převoditelné cenné papíry

Dluhopisy – 4,13 %

Romania

75 000 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	25. července 2029	68 179 101,75	4,13
------------	-------------------------	-----	---------	-------------------	---------------	------

DLUHOPISY CELKEM

68 179 101,75 4,13

JINÉ PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY CELKEM

68 179 101,75 4,13

TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ

1 592 486 067,69 96,41

Termínované kontrakty: – (0,05 %)

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Tržní hodnota závazku RON	Nerealizovaná ztráta RON	% ČHA
				USD
100	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/09/2023 dlouhý	92 431 926,23	(413 045,86)	(0,03)
70	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023 dlouhý	35 722 020,36	(408 855,36)	(0,02)
		128 153 946,59	(821 901,22)	(0,05)
	NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ		(821 901,22)	(0,05)

Forwardové měnové kontrakty: – (0,03%)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk RON	% ČHA
RON	17 397 832	EUR	3 500 000	Barclays Bank Ireland PLC	21. července 2023	16 718,31	0,00
RON	9 465 348	EUR	1 900 000	J.P. Morgan SE	18. srpna 2023	8 424,66	0,00
						25 142,97	0,00
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta RON	% ČHA
RON	16 389 948	EUR	3 300 000	Barclays Bank Ireland PLC	28. července 2023	(8 300,57)	(0,00)
RON	24 902 190	EUR	5 000 000	Barclays Bank Ireland PLC	15. září 2023	(36 585,31)	(0,00)
RON	22 246 951	USD	4 900 000	BNP Paribas SA	24. července 2023	(40 668,85)	(0,00)
RON	47 177 220	EUR	9 500 000	Deutsche Bank AG	7. srpna 2023	(70 006,93)	(0,00)

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Forwardové měnové kontrakty: – (0,03%) (pokračování)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta RON	% ČHA
RON	21 224 735	USD	4 700 000	Barclays Bank Ireland PLC	27. července 2023	(155 422,69)	(0,01)
RON	35 531 392	PLN	32 000 000	Barclays Bank Ireland PLC	24. července 2023	(254 945,67)	(0,02)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(565 930,02)	(0,03)

Termínované kontrakty – 0,01%

Pomyslná hodnota	Zaplatit	Obdržet	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaný zisk RON	% ČHA
Úrokové swapy							
1 000 000 000	Plovoucí	8,010 %	HUF	4. května 2030	J.P. Morgan SE	475 454,95	0,03
2 500 000 000	Plovoucí	9,529 %	HUF	16. června 2026	Morgan Stanley Europe SE	308 082,99	0,02
NEREALIZOVANÝ ZISK Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ						783 537,94	0,05
CELKOVÝ NEREALIZOVANÝ ZISK ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						783 537,94	0,05

Pomyslná hodnota	Zaplatit	Obdržet	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaná ztráta RON	% ČHA
Úrokové swapy							
30 000 000	5,130 %	Plovoucí	PLN	14. června 2033	Morgan Stanley Europe SE	(262 321,12)	(0,02)
800 000 000	7,419 %	Plovoucí	HUF	16. června 2033	Morgan Stanley Europe SE	(282 596,63)	(0,02)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ						(544 917,75)	(0,04)
CELKOVÁ NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						(544 917,75)	(0,04)
CELKEM ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						238 620,19	0,01

	Tržní hodnota v RON	% ČHA
INVESTICE	1 591 361 999,61	96,34
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	60 490 013,66	3,66
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	1 651 852 013,27	100,00

^(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. červnu 2023.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA TRI-INCOME BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v SGD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 93,67 %						
Austrálie						
300 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. / Spojené království ^(a)	USD	6,750 %	Perp.	398 645,82	1,53
500 000	Lendlease Finance Ltd.	SGD	3,900 %	27. dubna 2027	489 303,74	1,88
200 000	QBE Insurance Group Ltd. ^(a)	USD	5,875 %	17. června 2046	258 526,81	0,99
550 000	Scentre Group Trust 2 ^(a)	USD	5,125 %	24. září 2080	625 445,27	2,40
					1 771 921,64	6,80
Britské Panenské ostrovy						
300 000	CAS Capital No 1 Ltd. ^(a)	USD	4,000 %	Perp.	336 294,62	1,29
200 000	China Huaneng Group Hong Kong Treasury Management Holding Ltd. ^(a)	USD	3,080 %	Perp.	255 673,97	0,98
200 000	HKT Capital No 2 Ltd.	USD	3,625 %	2. dubna 2025	261 035,65	1,00
200 000	NWD Finance BVI Ltd. ^(a)	USD	4,125 %	Perp.	182 702,24	0,70
400 000	Powerchina Roadbridge Group British Virgin Islands Ltd. ^(a)	USD	3,080 %	Perp.	506 908,66	1,95
					1 542 615,14	5,92
Kajmanské ostrovy						
300 000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,875 %	21. dubna 2033	401 786,96	1,54
200 000	Geely Automobile Holdings Ltd. ^(a)	USD	4,000 %	Perp.	258 601,25	0,99
200 000	JD.com, Inc.	USD	3,875 %	29. dubna 2026	258 223,34	0,99
200 000	JD.com, Inc.	USD	3,375 %	14. ledna 2030	242 693,00	0,93
400 000	Meituan	USD	3,050 %	28. října 2030	428 611,86	1,65
					1 589 916,41	6,10
Francie						
500 000	Credit Agricole S.A. ^(a)	SGD	3,800 %	30. dubna 2031	481 179,02	1,85
250 000	Societe Generale S.A. ^(a)	SGD	6,125 %	Perp.	231 745,71	0,89
					712 924,73	2,74
Hongkong						
200 000	Far East Horizon Ltd.	USD	2,625 %	3. března 2024	261 693,86	1,00
200 000	Huaxin Cement International Finance Co. Ltd.	USD	2,250 %	19. listopadu 2025	241 414,67	0,93
200 000	Lenovo Group Ltd.	USD	6,536 %	27. července 2032	273 545,23	1,05
					776 653,76	2,98
Indie						
300 000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,867 %	22. července 2031	287 665,03	1,10
250 000	HDFC Bank Ltd. ^(a)	USD	3,700 %	Perp.	294 163,20	1,13
378 000	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4,125 %	18. května 2031	432 809,66	1,66
250 000	REC Ltd.	USD	5,625 %	11. dubna 2028	335 241,35	1,29
300 000	Shriram Finance Ltd.	USD	4,150 %	18. července 2025	383 189,32	1,47
					1 733 068,56	6,65
Indonésie						
250 000	Alam Sutera Realty Tbk PT	USD	11,000 %	2. listopadu 2025	265 079,09	1,02
250 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	3,750 %	30. března 2026	311 785,75	1,20
					576 864,84	2,22
Japonsko						
200 000	Asahi Mutual Life Insurance Co. ^(a)	USD	4,100 %	Perp.	225 183,78	0,87
270 000	Mizuho Financial Group, Inc.	USD	2,564 %	13. září 2031	287 222,67	1,10
200 000	Nippon Life Insurance Co. ^(a)	USD	2,900 %	16. září 2051	222 210,74	0,85
500 000	Sumitomo Life Insurance Co. ^(a)	USD	3,375 %	15. dubna 2081	583 403,09	2,24
300 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	3,040 %	16. července 2029	354 967,75	1,36
					1 672 988,03	6,42
Mauricius						
186 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd.	USD	4,250 %	25. března 2027	221 039,84	0,85

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA TRI-INCOME BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota SGD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 93,67 % (pokračování)						
Mauricius (pokračování)						
	200 000 Network i2i Ltd. ^(a)	USD	3,975 %	Perp.	241 838,72	0,93
					462 878,56	1,78
Mexiko						
	400 000 Grupo KUO SAB De CV	USD	5,750 %	7. července 2027	476 764,63	1,83
	200 000 Trust Fibra Uno	USD	4,869 %	15. ledna 2030	238 106,52	0,92
					714 871,15	2,75
Nizozemsko						
	188 000 Greenko Dutch BV	USD	3,850 %	29. března 2026	228 730,43	0,88
	200 000 Minejesa Capital BV	USD	4,625 %	10. srpna 2030	242 899,26	0,93
	400 000 Prosus NV	USD	3,680 %	21. ledna 2030	457 364,14	1,76
					928 993,83	3,57
Peru						
	282 353 Fenix Power Peru S.A.	USD	4,317 %	20. září 2027	357 760,47	1,37
Filipíny						
	400 000 Globe Telecom, Inc.	USD	3,000 %	23. července 2035	407 010,96	1,56
Singapur						
	750 000 Ascendas Pte Ltd.	SGD	3,265 %	6. září 2025	736 020,25	2,83
	750 000 CapitaLand Treasury Ltd. ^(a)	SGD	3,650 %	Perp.	738 585,01	2,83
	500 000 CMT MTN Pte Ltd.	SGD	2,100 %	8. března 2028	460 781,18	1,77
	186 000 Continuum Energy Levanter Pte Ltd.	USD	4,500 %	9. února 2027	233 726,33	0,90
	500 000 First Real Estate Investment Trust	SGD	3,250 %	7. dubna 2027	484 022,56	1,86
	300 000 Global Prime Capital Pte Ltd.	USD	5,950 %	23. ledna 2025	387 705,62	1,49
	36 675 JGC Ventures Pte Ltd. ^(b)	USD	ZCP	30. června 2025	9 659,90	0,04
	1 013 816 JGC Ventures Pte Ltd.	USD	3,000 %	30. června 2025	391 439,00	1,50
	750 000 Keppel Corp. Ltd.	SGD	3,660 %	7. května 2029	734 561,43	2,82
	500 000 Mapletree Treasury Services Ltd.	SGD	3,150 %	3. září 2031	468 283,49	1,80
	750 000 MPACT Treasury Co. Pte Ltd.	SGD	3,050 %	22. listopadu 2029	706 752,48	2,71
	750 000 Nexus International School Singapore Pte Ltd.	SGD	3,150 %	3. prosince 2031	700 246,03	2,69
	250 000 SingTel Group Treasury Pte Ltd. ^(a)	SGD	3,300 %	Perp.	225 092,87	0,86
	750 000 Suntec REIT MTN Pte Ltd.	SGD	2,950 %	5. února 2027	713 271,08	2,74
	250 000 United Overseas Bank Ltd. ^(a)	SGD	2,550 %	Perp.	225 253,97	0,86
					7 215 401,20	27,70
Jižní Korea						
	300 000 Hanwha Life Insurance Co. Ltd. ^(a)	USD	3,379 %	4. února 2032	362 922,96	1,39
	200 000 Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	3,875 %	24. března 2026	254 333,49	0,98
	200 000 Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,000 %	23. dubna 2029	245 704,98	0,94
	200 000 SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875 %	28. června 2028	267 969,79	1,03
	200 000 SK On Co. Ltd.	USD	5,375 %	11. května 2026	268 802,01	1,03
	400 000 Tong Yang Life Insurance Co. Ltd. ^{(a)(b)}	USD	ZCP	Perp.	476 477,94	1,83
					1 876 211,17	7,20
Nadnárodní						
	300 000 Black Sea Trade & Development Bank	USD	3,500 %	25. června 2024	379 352,11	1,46
Thajsko						
	300 000 Bangkok Bank PCL/Hong Kong	USD	9,025 %	15. března 2029	452 665,95	1,74
	400 000 Kasikornbank PCL/Hong Kong ^(a)	USD	3,343 %	2. října 2031	478 220,41	1,83
	350 000 Krung Thai Bank PCL/Cayman Islands ^(a)	USD	4,400 %	Perp.	434 996,84	1,67
					1 365 883,20	5,24

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA TRI-INCOME BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v SGD	% ČHA
-------	----------------------	------	---------------	------------------	---------------------	-------

Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)

Dluhopisy – 93,67 % (pokračování)

Spojené státy americké

300 000	Resorts World Las Vegas LLC/RWLTV Capital, Inc.	USD	4,625 %	6. dubna 2031	314 278,43	1,21
DLUHOPISY CELKEM					24 399 594,19	93,67
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM					24 399 594,19	93,67
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					24 399 594,19	93,67

Termínované kontrakty – 0,05 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku SGD	Nerealizovaný zisk SGD	% ČHA
USD					
(7)	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	krátký	1 063 542,71	11 841,81	0,04
(2)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 20/09/2023	krátký	320 574,76	1 459,09	0,01
			1 384 117,47	13 300,90	0,05
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				13 300,90	0,05

Forwardové měnové kontrakty: – (0,70%)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk SGD	% ČHA
USD	5 869 929	SGD	7 905 773	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	34 331,92	0,13
USD	1 190 080	SGD	1 602 831	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	6 960,52	0,03
USD	92 205	SGD	124 184	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	539,28	0,00
USD	72 688	SGD	97 905	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	417,58	0,00
SGD	212 768	USD	157 088	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	279,18	0,00
USD	14 737	SGD	19 849	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	84,66	0,00
SGD	321 851	USD	237 893	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	59,29	0,00
USD	1 141	SGD	1 537	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	6,56	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						42 678,99	0,16

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta SGD	% ČHA
SGD	5 406	USD	4 016	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(26,55)	(0,00)
SGD	26 616	USD	19 773	State Street Bank and Trust Co.	18. července 2023	(130,76)	(0,00)
USD	157 088	SGD	212 870	State Street Bank and Trust Co.	5. července 2023	(274,86)	(0,00)
SGD	17 336 709	USD	13 000 000	HSBC Continental Europe	21. srpna 2023	(225 281,45)	(0,86)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(225 713,62)	(0,86)

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA TRI-INCOME BOND

	Tržní hodnota SGD	% ČHA
INVESTICE	24 229 860,46	93,02
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	1 818 451,40	6,98
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	26 048 311,86	100,00

^(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. červnu 2023.

^(b) Cenný papír s nulovým kupónem.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota HUF	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 89,70 %						
Maďarsko						
300 000 000	Hungarian Development Bank	HUF	3,000 %	27. října 2027	244 438 509,00	0,89
1 500 000	Hungarian Development Bank	USD	6,500 %	29. června 2028	507 819 596,00	1,84
250 000 000	Hungarian Development Bank	HUF	3,900 %	22. října 2028	211 092 000,00	0,76
150 000 000	Hungarian Development Bank	HUF	4,600 %	24. října 2029	122 852 326,50	0,45
300 000 000	Hungarian Development Bank	HUF	4,200 %	20. dubna 2033	227 178 813,00	0,82
305 120 000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,250 %	26. července 2023	304 967 430,85	1,11
32 780 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	23. srpna 2023	32 338 092,82	0,12
591 940 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	26. června 2024	550 436 718,84	1,99
1 790 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,500 %	24. října 2024	1 616 264 390,00	5,86
1 998 340 000	Hungary Government Bond	HUF	5,500 %	24. června 2025	1 853 198 567,46	6,71
2 150 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,000 %	26. listopadu 2025	1 795 875 650,00	6,51
2 050 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	22. dubna 2026	1 684 218 500,00	6,10
1 500 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	26. srpna 2026	1 215 916 500,00	4,41
1 227 220 000	Hungary Government Bond	HUF	2,750 %	22. prosince 2026	1 018 569 282,82	3,69
500 000 000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,290 %	22. dubna 2027	503 439 145,00	1,82
2 474 890 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27. října 2027	2 059 974 691,50	7,46
350 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	23. března 2028	306 566 400,00	1,11
329 480 000	Hungary Government Bond	HUF	6,750 %	22. října 2028	316 072 140,88	1,15
1 995 090 000	Hungary Government Bond	HUF	2,000 %	23. května 2029	1 513 650 841,92	5,48
500 000 000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,140 %	22. srpna 2029	501 503 540,00	1,82
2 145 290 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	21. srpna 2030	1 672 444 485,81	6,06
2 450 000 000	Hungary Government Bond	HUF	3,250 %	22. října 2031	1 894 970 777,00	6,87
650 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	27. května 2032	544 135 150,00	1,97
300 000 000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,060 %	25. srpna 2032	297 894 876,00	1,08
950 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,750 %	24. listopadu 2032	804 575 900,00	2,92
1 000 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	20. dubna 2033	684 737 000,00	2,48
375 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	22. června 2034	246 306 000,00	0,89
1 359 600 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27. října 2038	872 667 417,60	3,16
820 000 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	25. dubna 2041	498 706 780,00	1,81
200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,000 %	28. dubna 2051	127 475 200,00	0,46
193 000	Hungary Government International Bond	EUR	5,000 %	22. února 2027	72 350 737,67	0,26
33 900 000	Takarek Mortgage Bank	HUF	3,000 %	22. října 2031	22 939 892,70	0,08
					24 325 577 353,37	88,14
Polsko						
260 000	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	EUR	1,125 %	27. května 2028	82 779 902,17	0,30
Romania						
350 000	Romanian Government International Bond	EUR	2,000 %	28. ledna 2032	95 549 648,85	0,34
Nadnárodní						
250 000 000	International Investment Bank ^(b)	HUF	2,250 %	28. září 2023	13 750 000,00	0,05
250 000 000	The Black Sea Trade and Development Bank	HUF	2,520 %	19. října 2023	239 259 812,50	0,87
					253 009 812,50	0,92
DLUHOPISY CELKEM					24 756 916 716,89	89,70

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota HUF	% ČHA
-------	----------------------	------	----------------------	----------

Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 0,01%

Lucembursko

2	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) – Z Cap EUR	EUR	2 542 889,89	0,01
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			2 542 889,89	0,01
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIŘY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIŘŮ A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			24 759 459 606,78	89,71
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			24 759 459 606,78	89,71

Termínované kontrakty – 0,01 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku HUF	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
					EUR
(20)	Euro-Bobl Futures 07/09/2023	krátký	863 196 493,57	1 044 399,87	0,00
10	Euro-Bund Futures 07/09/2023	dlouhý	498 850 138,49	3 953 799,51	0,02
			364 346 355,08	4 998 199,38	0,02

NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ

4 998 199,38 0,02

Počet kontraktů	Popis cenného papíru		Tržní hodnota závazku HUF	Nerealizovaná ztráta HUF	% ČHA
					EUR
(12)	Euro-BTP Futures 07/09/2023	krátký	519 708 295,92	(1 902 299,77)	(0,01)

NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ

(1 902 299,77) (0,01)

Forwardové měnové kontrakty – 0,05 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
HUF	355 363 200	USD	1 000 000	Barclays Bank Ireland PLC	28. srpna 2023	8 502 291,22	0,03
HUF	192 786 005	EUR	500 000	Morgan Stanley Europe SE	3. srpna 2023	4 391 129,34	0,02

NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ

12 893 420,56 0,05

Termínované kontrakty – 0,51%

Pomyslná hodnota	Zaplatit	Obdržet	Měna	Splatnost Datum	Protistrana	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
Úrokové swapy							
2 000 000 000	Plovoucí	8,635 %	HUF	3. května 2028	Morgan Stanley Europe SE	61 214 200,00	0,22
1 000 000 000	Plovoucí	7,785 %	HUF	3. května 2033	Morgan Stanley Europe SE	50 267 820,00	0,18
1 000 000 000	Plovoucí	7,720 %	HUF	15. května 2033	Citigroup Global Markets Europe AG	45 664 360,00	0,17
NEREALIZOVANÝ ZISK Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ						157 146 380,00	0,57
CELKOVÝ NEREALIZOVANÝ ZISK ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						157 146 380,00	0,57

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT BOND

Swapové kontrakty: 0,51 % (pokračování)

Pomyslná hodnota	Zaplatit	Obdržet	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaná ztráta HUF	% ČHA
Úrokové swapy							
10 000 000	5,285 %	Plovoucí	PLN	17. května 2033	J.P. Morgan SE	(16 416 957,57)	(0,06)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ						(16 416 957,57)	(0,06)
CELKOVÁ NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						(16 416 957,57)	(0,06)
CELKEM ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						140 729 422,43	0,51
						Tržní hodnota HUF	% ČHA
INVESTICE						24 916 178 349,38	90,28
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						2 682 553 870,63	9,72
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						27 598 732 220,01	100,00

^(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. červnu 2023.

^(b) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota HUF	% ČHA	
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiální burze a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu							
Dluhopisy – 35,24 %							
Německo							
200 000 000	KFW	HUF	1,625 %	14. září 2023	194 704 968,00	2,60	
50 000 000	KFW	HUF	11,500 %	23. srpna 2024	49 756 514,50	0,66	
					244 461 482,50	3,26	
Maďarsko							
325 000 000	Hungarian Development Bank	HUF	1,000 %	24. listopadu 2023	307 500 050,00	4,10	
400 000 000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,250 %	26. července 2023	399 799 988,00	5,33	
300 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	23. srpna 2023	295 955 700,00	3,94	
600 000 000	Hungary Government Bond	HUF	6,000 %	24. listopadu 2023	588 614 400,00	7,84	
400 000 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	26. června 2024	371 954 400,00	4,95	
					1 963 824 538,00	26,16	
Nadnárodní							
150 000 000	International Finance Corp.	HUF	2,625 %	9. listopadu 2023	144 167 041,50	1,92	
200 000 000	International Finance Corp.	HUF	2,750 %	24. listopadu 2023	191 440 946,00	2,55	
100 000 000	International Investment Bank ^(b)	HUF	2,250 %	28. září 2023	5 500 000,00	0,07	
100 000 000	The Black Sea Trade and Development Bank	HUF	2,520 %	19. října 2023	95 703 925,00	1,28	
					436 811 912,50	5,82	
DLUHOPISY CELKEM					2 645 097 933,00	35,24	
Nástroje peněžního trhu – 57,75 %							
Maďarsko							
325 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	26. července 2023	322 270 650,00	4,29	
300 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	16. srpna 2023	295 413 600,00	3,94	
545 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	23. srpna 2023	535 083 725,00	7,13	
600 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	20. září 2023	585 197 400,00	7,80	
200 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	18. října 2023	194 221 400,00	2,59	
350 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	29. listopadu 2023	335 718 950,00	4,47	
500 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	21. února 2024	469 531 500,00	6,25	
200 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	30. dubna 2024	184 070 600,00	2,45	
250 000 000	Magyar Export-Import Bank	HUF	12,000 %	10. srpna 2023	249 217 852,50	3,32	
250 000 000	Magyar Export-Import Bank	HUF	13,000 %	7. září 2023	248 966 920,00	3,32	
175 000 000	Magyar Export-Import Bank	HUF	14,000 %	7. prosince 2023	170 394 875,00	2,27	
200 000 000	Magyar Export-Import Bank	HUF	16,000 %	17. ledna 2024	201 639 660,00	2,69	
300 000 000	Magyar Export-Import Bank	HUF	16,000 %	17. dubna 2024	293 739 600,00	3,91	
250 000 000	National Bank of Hungary Bill ^(c)	HUF	ZCP	6. července 2023	249 508 250,00	3,32	
					4 334 974 982,50	57,75	
NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU CELKEM					4 334 974 982,50	57,75	
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍM BURZE A/NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM					6 980 072 915,50	92,99	
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					6 980 072 915,50	92,99	
Forwardové měnové kontrakty – 0,04 %							
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
HUF	84 825 842	EUR	220 000	Morgan Stanley Europe SE	3. srpna 2023	1 932 096,71	0,03
HUF	78 434 066	EUR	200 000	J.P. Morgan SE	15. listopadu 2023	1 064 626,93	0,01
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ					2 996 723,64	0,04	

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

	Tržní hodnota HUF	% ČHA
INVESTICE	6 983 069 639,14	93,03
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	522 906 178,19	6,97
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	7 505 975 817,33	100,00

(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. červnu 2023.

(b) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou.

(c) Cenný papír s nulovým kupónem.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (neauditováno)

Klasifikace podle nařízení o zveřejňování informací týkajících se udržitelnosti v odvětví finančních služeb neboli SFDR

Taxonomie EU

Podkladové investice podfondů nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Podfondy podle článku 6

Podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (dále jen „SFDR“) jsou k 30. červnu 2023 následující podfondy zařazeny do kategorie podfondů podle článku 6 nařízení SFDR:

Goldman Sachs Czech Crown Bond
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond
Goldman Sachs Romania RON Bond
Hungarian Forint Bond
Hungarian Forint Short Duration Bond

Podfondy podle článku 8

Podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (dále jen „SFDR“) jsou k 30. červnu 2023 následující podfondy zařazeny do kategorie podfondů podle článku 8 nařízení SFDR:

Goldman Sachs Central Europe Equity
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index
Goldman Sachs ING Conservator
Goldman Sachs ING Dinamic
Goldman Sachs ING Moderat
Goldman Sachs Romania Equity
Goldman Sachs Tri-Income Bond

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozují a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně hospodářských činností**. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Název produktu: Goldman Sachs Central Europe Equity

Identifikační kód právnické osoby:
549300PLEYM3U4K8PM85

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Investor nemá

Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem: ____%**

- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši ____%

- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
- se sociálním cílem

Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem: ____%**

Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice



Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností.

Podfond splnil tuto vlastnost uplatněním několika výjimek. Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svého obrátu z činností týkajících se:

- vývoje, výroby, údržby či prodeje kontroverzních zbraní (0 %),
- kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
- výroby tabákových produktů (≥50 %),

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

- výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (>20 %),
- těžby ropného uhlí (>20 %).

Tyto údaje byly každodenně kontrolovány v systému správy portfolia Aladdin. V rámci správcovské společnosti je za tyto každodenní kontroly investičních omezení odpovědné oddělení řízení rizik. To, zda společnosti provádí výše uvedené činnosti, se určuje na základě externích informací od poskytovatelů dat o ESG.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „S vyloučením investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností“.

2. Dodržoval zásady řádné správy a řízení podniku, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN.

Průběžně se u každé společnosti testuje, zda neporušuje tzv. Globální standardy. Společnosti, které Globální standardy nesplňují, byly předmětem posudku, kdy se dále zkoumalo, zda došlo k porušení Globálních standardů. Pokud k němu došlo, byl s těmito společnostmi zahájen dialog s cílem porušování ukončit a/nebo zmírnit dopad.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.“

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel	2023		2022	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Nepoužije se	Nepoužije se
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		

● **Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

● **Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Na začátku vykazovaného období ještě nebyly v platnosti ukazatele hlavních nepříznivých dopadů (PAI). Avšak během vykazovaného období byly zohledněny prvky týkající se ukazatelů PAI jako součást investičního procesu podfondu. Byla k tomu použita omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

- PAI 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv (prostřednictvím omezujících kritérií, kontroverzí a tematické angažovanosti a hlasování),
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím tematického zapojení),
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení do kontroverzí),
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení do kontroverzí),
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a tematického zapojení),
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií).



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného finančního produktu** během referenčního období, jímž je: 30.06.2023

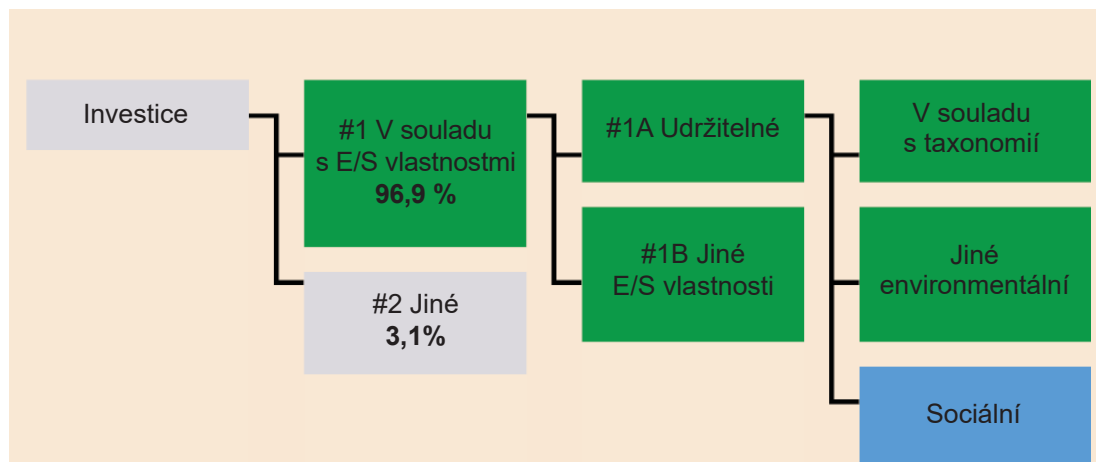
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
ERSTE GROUP BANK AG	Finanční sektor	8,97	Rakousko
KOMERČNÍ BANKA	Finanční sektor	7,21	Česká republika
ČEZ	Veřejné služby	6,57	Česká republika
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	Finanční sektor	5,63	Polsko
PZU SA	Finanční sektor	4,5	Polsko
DINO POLSKA SA	Spotřební zboží	4,19	Polsko
MONETA MONEY BNK	Finanční sektor	4,18	Česká republika
ALLEGRO SA	Zbytné spotřební zboží	4,1	Polsko
OTP BANK	Finanční sektor	3,83	Maďarsko
BANK PEKAO SA	Finanční sektor	3,82	Polsko
VIENNA INSURANCE GROUP AG	Finanční sektor	3,66	Rakousko
FONDUL PROPRIETATEA SA	Finanční sektor	3,53	Romania
KGHM POLSKA MIEDZ SA	Materiály	3,47	Polsko
SANTANDER BANK POLSKA SA	Finanční sektor	2,73	Polsko
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS	Energetika	2,7	Maďarsko



Jakou investiční strategií tento finanční produkt uplatňuje?

● Jaká byla alokace aktiv?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.



Kategorie #1 V souladu s E/S vlastnostmi zahrnuje investice finančního produktu, které se používají k dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných finančním produktem.

Kategorie #2 Jiné zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

Do kategorie **#1 V souladu s E/S vlastnostmi** patří:

- Podkategorie #1A Udržitelné zahrnuje environmentálně a sociálně udržitelné investice.
- Podkategorie #1B Jiné E/S vlastnosti zahrnuje investice, které jsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a nekvalifikují se jako udržitelné investice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti jsou takové, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

● V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Odvětví	Aktiva v %
Finanční sektor	53,69
Veřejné služby	9,12
Energetika	8,8
Zbytné spotřební zboží	7,09
Materiály	6,46
Spotřební zboží	4,19
Hotovostní služby	3,1
Komunikační služby	2,54
Zdravotnictví	2,42
Průmyslové obory	1,45
Informační technologie	1,15



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0 % Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR. Během vykazovaného období nebyly správcovské společnosti k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií.

- Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU⁽¹⁾?

Ano

Do fosilních plynů

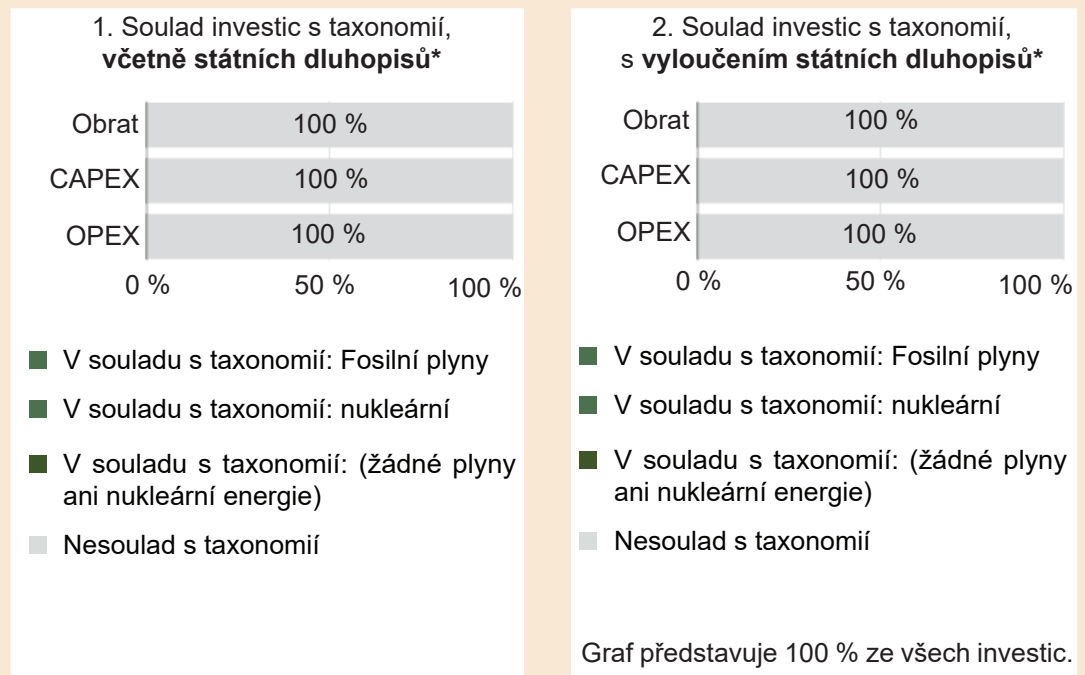
Do jaderné energetiky

Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obrat** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno.
- **kapitálových výdajích (CAPEX)** znázorňujících zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozních nákladech (OPEX)** představujících zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.



* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezování klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících se činností spojených s fosilními plyny a jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU, stanovuje nařízení evropské komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

0 %



Jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **ne**zohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.



Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



Jaké investice byly zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?

Investice zahrnuté do kategorie „jiné“ obsahovaly hotovost pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely a investice do SKIPCP a SKI potřebné pro dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám.



Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

1. omezení investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností;
2. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy;
3. dodržoval zásady řádné správy a řízení, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce,
4. dával přednost inkluzi před exkluzí prostřednictvím zapojení.



Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Referenční hodnoty jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

- **Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Odmítnutí odpovědnosti

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. nebo jakákoli jiná společnost v rámci The Goldman Sachs Group Inc. mohou být činěny odpovědnými výhradně na základě některého prohlášení obsaženého v tomto dokumentu, pokud je takové prohlášení zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s příslušnými částmi prospektu fondu nebo se smlouvou o správě investic pro dané pověření. Tento dokument je aktualizován ke dni 30.06.2023.

Název produktu: Goldman Sachs China A-Share Equity
(Former NN)

Identifikační kód právnické osoby:
549300THIDOUJNPG8Z06

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam environmentálně udržitelných hospodářských činností. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Investor nemá

Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem**: ____ %

- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši __%

- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
- se sociálním cílem

Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem**: ____ %

Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**



Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Podfond splnil tuto vlastnost uplatněním několika výjimek. Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svého obratu z činností týkajících se:
 - vývoje, výroby, údržby či prodeje kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (≥50 %),

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

- výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (>20 %),
- těžby ropného uhlí (>20 %).

Tyto údaje byly každodenně kontrolovány v systému správy portfolia Aladdin. V rámci správcovské společnosti je za tyto každodenní kontroly investičních omezení odpovědné oddělení řízení rizik. To, zda společnost provádí výše uvedené činnosti, se určuje na základě externích informací od poskytovatelů dat o ESG.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „S vyloučením investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností“.

2. Dodržoval zásady řádné správy a řízení podniku, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN.

Průběžně se u každé společnosti testuje, zda neporušuje tzv. Globální standardy. Společnosti, které Globální standardy nesplňují, byly předmětem posudku, kdy se dále zkoumalo, zda došlo k porušení Globálních standardů. Pokud k němu došlo, byl s těmito společnostmi zahájen dialog s cílem porušování ukončit a/nebo zmírnit dopad.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.“

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel	2023		2022	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Nepoužije se	Nepoužije se
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		

● **Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

● **Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozoval“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozoval cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozoval“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozoval žádné environmentální nebo sociální cíle.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Na začátku vykazovaného období ještě nebyly v platnosti ukazatele hlavních nepříznivých dopadů (PAI). Avšak během vykazovaného období byly zohledněny prvky týkající se ukazatelů PAI jako součást investičního procesu podfondu. Byla k tomu použita omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

- PAI 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv (prostřednictvím omezujících kritérií, kontroverzí a tematické angažovanosti a hlasování),
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím tematického zapojení),
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení do kontroverzí),
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení do kontroverzí),
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a tematického zapojení),
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií).



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného** finančního produktu během referenčního období, jímž je: 30.06.2023

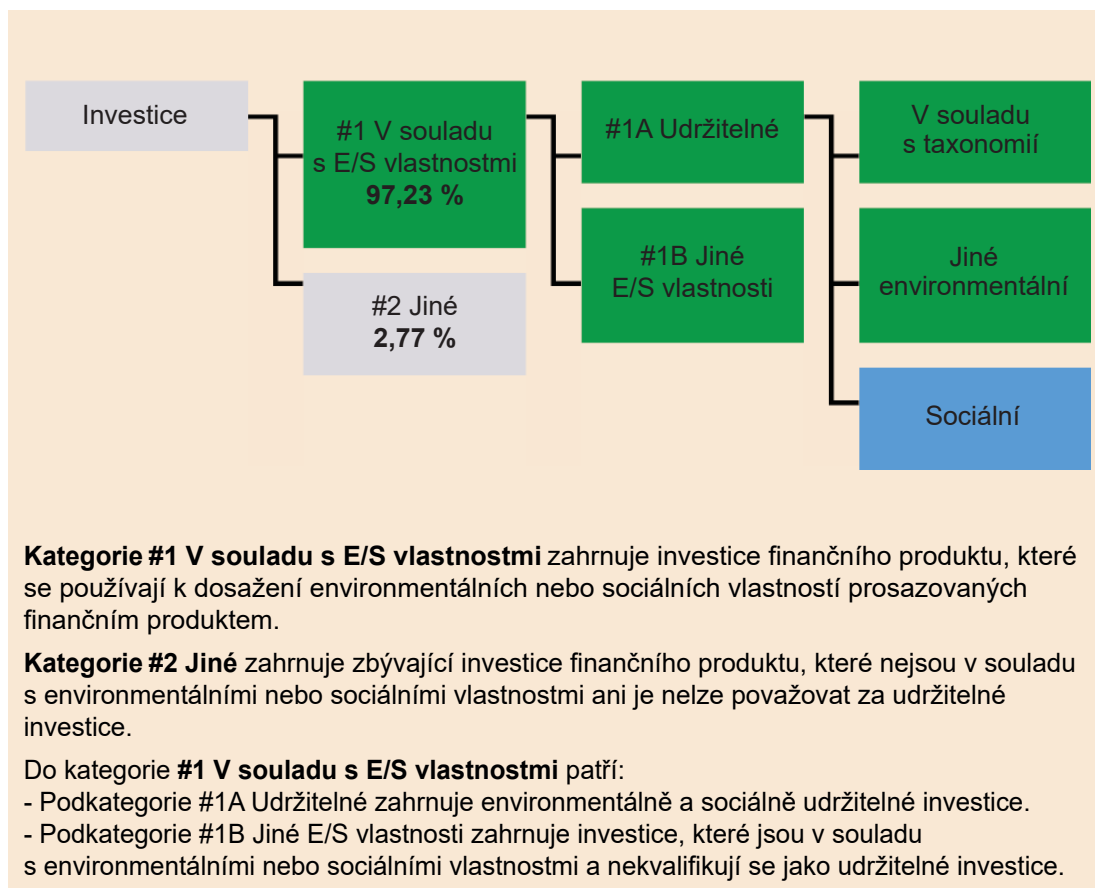
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
TCL ZHONGHUAN RENEWABLE ENERGY TEC	Informační technologie	8,83	Čína
SHANGHAI AIKO SOLAR ENERGY-A	Informační technologie	8,72	Čína
KWEICHOW MOUTAI LTDA	Spotřební zboží	8,33	Čína
TENCENT HOLDINGS LTD	Komunikační služby	5,57	Čína
PDD HOLDINGS ADS INC	Zbytné spotřební zboží	5,39	Čína
JIANGSU HENGRUI MEDICINE LTDA	Zdravotnictví	4,64	Čína
CHINA MERCHANTS BANK LTD A	Finanční sektor	4,35	Čína
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY LT	Průmyslové obory	4,31	Čína
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY LTD A	Průmyslové obory	3,46	Čína
CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERI	Průmyslové obory	3,17	Čína
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECT	Zdravotnictví	3,13	Čína
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING LT	Zdravotnictví	2,99	Čína
SUNGROW POWER SUPPLY LTDA	Průmyslové obory	2,82	Čína
MIDEA GROUP LTDA	Zbytné spotřební zboží	2,82	Čína
LENOVO GROUP LTD	Informační technologie	2,78	Čína



Jakou investiční strategií tento finanční produkt uplatňuje?

● Jaká byla alokace aktiv?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.



Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti jsou takové, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

● V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Odvětví	Aktiva v %
Informační technologie	24,47
Průmyslové obory	16,83
Finanční sektor	12,31
Zbytné spotřební zboží	11,93
Zdravotnictví	10,72
Spotřební zboží	9,27
Komunikační služby	7,33
Hotovostní služby	3,08
Veřejné služby	2,06
Nemovitosti	2,01



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0 % Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR. Během vykazovaného období nebyly správcovské společnosti k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií.

- Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU⁽¹⁾?

Ano

Do fosilních plynů

Do jaderné energetiky

Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- obrat

představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno.

- kapitálových výdajích (CAPEX)

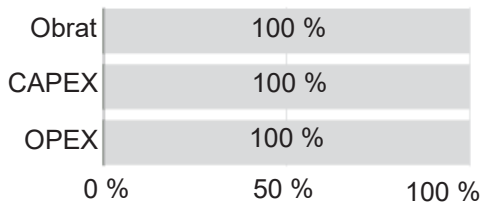
znázorňujících zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.

- provozních nákladech (OPEX)

představujících zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

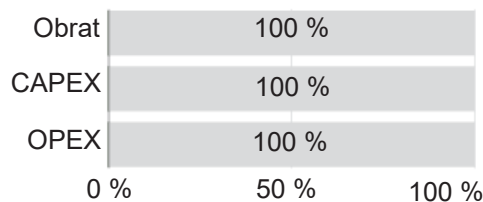
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.

1. Soulad investic s taxonomií, včetně státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

2. Soulad investic s taxonomií, s vyloučením státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

Graf představuje 100 % ze všech investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezování klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících se činností spojených s fosilními plyny a jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU, stanovuje nařízení evropské komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

0 %



Jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **ne**zohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.



Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



Jaké investice byly zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?

Investice zahrnuté do kategorie „jiné“ obsahovaly hotovost pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely a investice do SKIPCP a SKI potřebné pro dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám.



Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

1. omezení investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností;
2. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy;
3. dodržoval zásady řádné správy a řízení, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce,
4. dával přednost inkluzi před exkluzí prostřednictvím zapojení.



Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Referenční hodnoty jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

- **Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Odmítnutí odpovědnosti

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. nebo jakákoli jiná společnost v rámci The Goldman Sachs Group Inc. mohou být činěny odpovědnými výhradně na základě některého prohlášení obsaženého v tomto dokumentu, pokud je takové prohlášení zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s příslušnými částmi prospektu fondu nebo se smlouvou o správě investic pro dané pověření. Tento dokument je aktualizován ke dni 30.06.2023.

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam environmentálně udržitelných hospodářských činností. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Název produktu: Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index

Identifikační kód právnické osoby: 549300534HF3IRIC4R46

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Investor nemá

Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem: ____%

- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši ____%

- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
- se sociálním cílem

Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem: ____%

Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice



Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Konkrétněji:

1. Vyloučené země

Během vykazovaného období nebylo investováno do zemí, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN. Stejně tak není investováno do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci“. Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci““.

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

- **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

- **...a ve srovnání s předchozími obdobími?**

Ukazatel	2023		2022	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Nepoužije se	Nepoužije se

- **Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

- **Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Na začátku vykazovaného období ještě nebyly v platnosti ukazatele hlavních nepříznivých dopadů (PAI). Ve sledovaném období však byly zohledněny prvky týkající se PAI v rámci investičního procesu podfondu. Byla k tomu použita omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

- PAI 16: Země, do nichž je investováno, v nichž dochází k porušování sociálních práv (prostřednictvím omezujících kritérií).



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: 30.06.2023

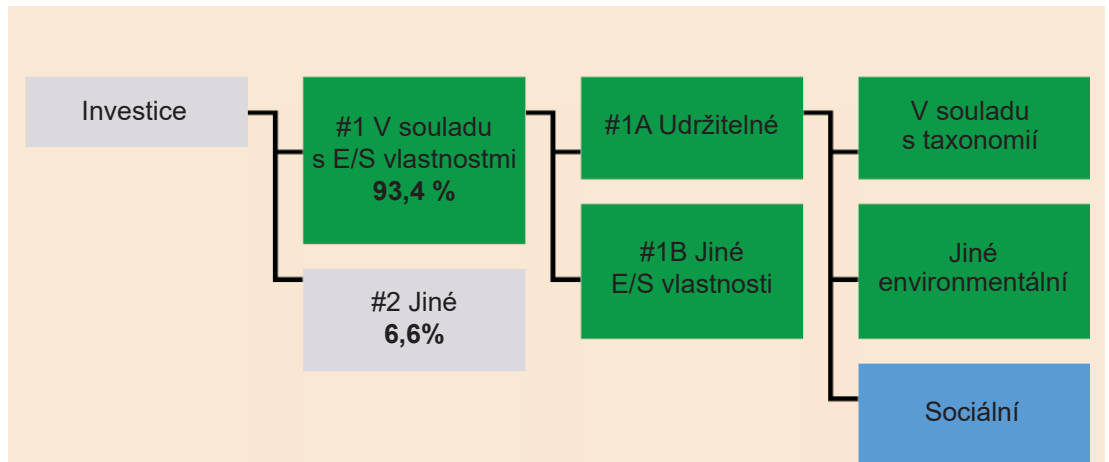
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
US TREASURY N/B 0.250% 2023-09-30		2,06	Spojené státy americké
ROMANIA RegS 3.000% 2031-02-14		1,19	Romania
DOMINICAN REPUBLIC RegS 4.875% 2032-09-23		1,15	Dominikánská republika
FIN DEPT GOVT SHARJAH MTN RegS 3.625% 2033-03-10		1,15	Spojené arabské emiráty
REPUBLIC OF COLOMBIA 3.250% 2032-04-22		1,12	Kolumbie
KINGDOM OF BAHRAIN RegS 4.250% 2028-01-25		1,09	Bahrajn
REPUBLIC OF POLAND 4.875% 2033-10-04		1,06	Polsko
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 4.975 % 20- 04-2055		1,05	Uruguay
FED REPUBLIC OF BRAZIL 3.750% 2031-09-12		1,04	Brazílie
QATAR PETROLEUM RegS 2.250% 2031-07-12		1,03	Katar
KUWAIT INTL BOND RegS 3.500% 2027-03-20		1,02	Kuvajt
REPUBLIC OF SERBIA RegS 2.125% 2030-12-01		0,98	Republika srbská
GEORGIAN RAILWAY JSC RegS 4.000% 2028-06-17		0,94	Gruzie
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 4.375% 2031-01-23		0,93	Uruguay
SAUDI INTERNATIONAL BOND MTN RegS 4.500% 2046-10-26		0,92	Saúdská Arábie



Jakou investiční strategii tento finanční produkt uplatňuje?

Alokace aktiv
popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

● *Jaká byla alokace aktiv?*



Kategorie #1 V souladu s E/S vlastnostmi zahrnuje investice finančního produktu, které se používají k dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných finančním produktem.

Kategorie #2 Jiné zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

Do kategorie **#1 V souladu s E/S vlastnostmi** patří:

- Podkategorie #1A Udržitelné zahrnuje environmentálně a sociálně udržitelné investice.
- Podkategorie #1B Jiné E/S vlastnosti zahrnuje investice, které jsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a nekvalifikují se jako udržitelné investice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti jsou takové, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

● *V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?*

Odvětví	Aktiva v %
---------	------------



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0 % Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR. Během vykazovaného období nebyly správcovské společnosti k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií.

- Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU⁽¹⁾?

Ano

Do fosilních plynů

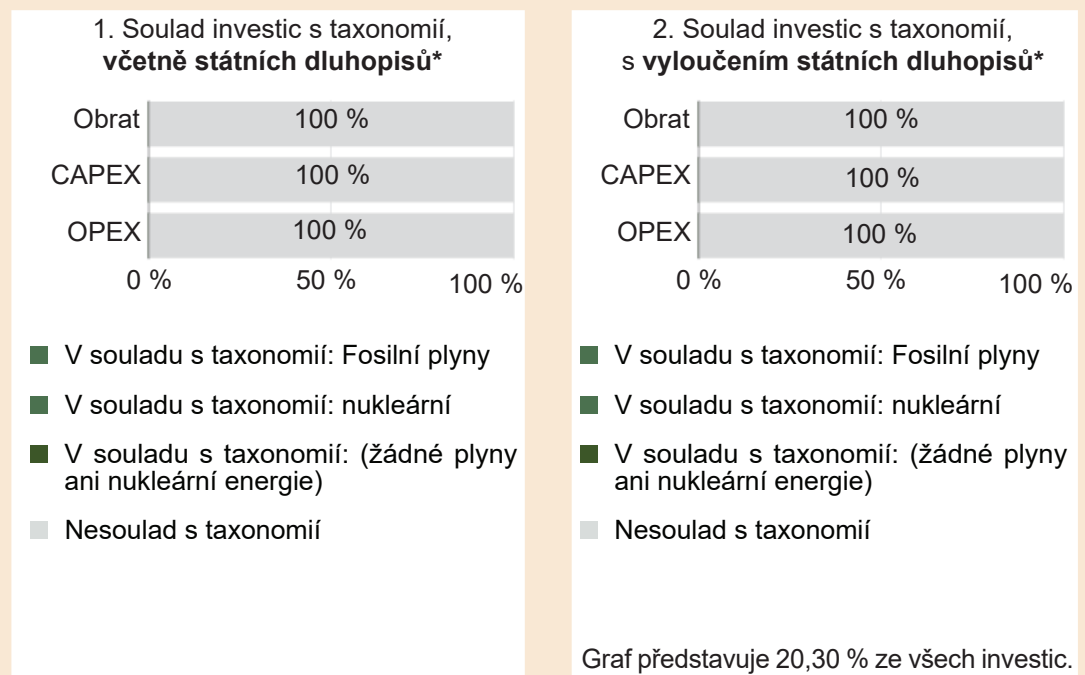
Do jaderné energetiky

Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obrat** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno.
- **kapitálových výdajích (CAPEX)** znázorňujících zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozních nákladech (OPEX)** představujících zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.



* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezování klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících se činností spojených s fosilními plyny a jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU, stanovuje nařízení evropské komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

0 %



Jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.



Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



Jaké investice byly zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?

Investice zahrnuté do kategorie „jiné“ obsahovaly hotovost pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely a investice do SKIPCP a SKI potřebné pro dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám.



Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

1. omezení investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností;
2. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy;



Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Referenční hodnoty jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Odmítnutí odpovědnosti

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. nebo jakákoli jiná společnost v rámci The Goldman Sachs Group Inc. mohou být činěny odpovědnými výhradně na základě některého prohlášení obsaženého v tomto dokumentu, pokud je takové prohlášení zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s příslušnými částmi prospektu fondu nebo se smlouvou o správě investic pro dané pověření. Tento dokument je aktualizován ke dni 30.06.2023.

Název produktu: Goldman Sachs ING Conservator

Identifikační kód právnické osoby:
222100QIUUQIPLNUZU07

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně udržitelných hospodářských činností**. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Investor nemá

- Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem: _____ %**
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
 - do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

- Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti**, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši ___%
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
 - investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
 - se sociálním cílem
- Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

- Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem: _____ %**



Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Podfond splnil tuto vlastnost uplatněním několika výjimek. Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svého obratu z činností týkajících se:
 - vývoje, výroby, údržby či prodeje kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (≥50 %),

- výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (>20 %),
- těžby ropného uhlí (>20 %).

Tyto údaje byly každodenně kontrolovány v systému správy portfolia Aladdin. V rámci správcovské společnosti je za tyto každodenní kontroly investičních omezení odpovědné oddělení řízení rizik. To, zda společnost provádí výše uvedené činnosti, se určuje na základě externích informací od poskytovatelů dat o ESG.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „S vyloučením investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností“.

2. Vyloučené země.

Během vykazovaného období nebylo investováno do zemí, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN. Stejně tak není investováno do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci“.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci“.

3. Dodržoval zásady řádné správy a řízení podniku, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN.

Průběžně se u každé společnosti testuje, zda neporušuje tzv. Globální standardy. Společnosti, které Globální standardy nesplňují, byly předmětem posudku, kdy se dále zkoumalo, zda došlo k porušení Globálních standardů. Pokud k němu došlo, byl s těmito společnostmi zahájen dialog s cílem porušování ukončit a/nebo zmírnit dopad.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.“

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel	2023		2022	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Nepoužije se	Nepoužije se
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		

● **Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

● **Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškodzovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Na začátku vykazovaného období ještě nebyly v platnosti ukazatele hlavních nepříznivých dopadů (PAI). Avšak během vykazovaného období byly zohledněny prvky týkající se ukazatelů PAI jako součást investičního procesu podfondu. Byla k tomu použita omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

- PAI 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv (prostřednictvím omezujících kritérií, kontroverzí a tematické angažovanosti a hlasování),
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím tematického zapojení),
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení do kontroverzí),
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení do kontroverzí),
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a tematického zapojení),
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií).
- PAI 16: Země, v nichž dochází k porušování sociálních práv (prostřednictvím omezujících kritérií).



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: 30.06.2023

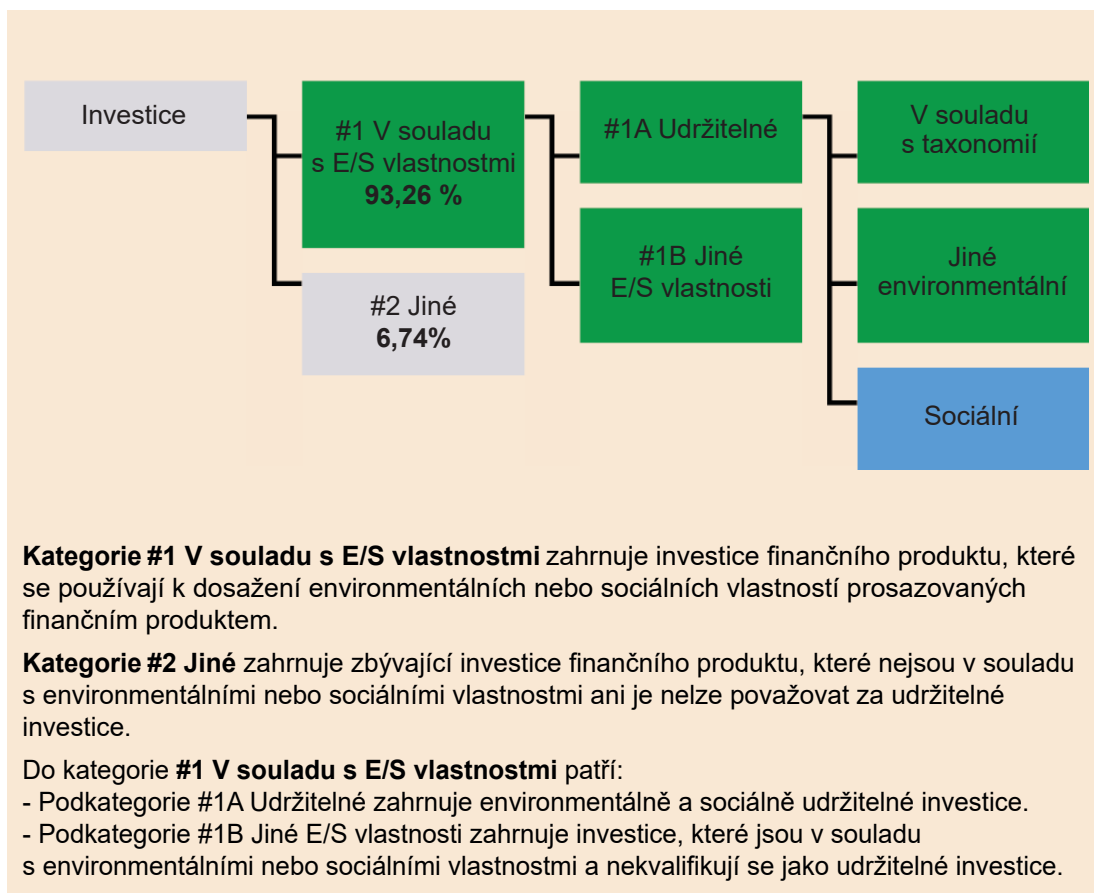
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GS Euro Cred-I Cap EUR		17,81	Nizozemsko
GS ROMANIA RON BOND I CAP RON		15,69	Nizozemsko
GS Euro Bond-I Cap EUR		14,03	Nizozemsko
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP		12,82	Nizozemsko
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR		11,7	Nizozemsko
GS Nrth Amer Enhln SusEQ-Z Dis EUR		4,42	Lucembursko
GS Global Sust EQ-I Cap EUR		3,59	Nizozemsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 2023-10-25		2,77	Romania
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.400% 2023-09-25		2,33	Romania
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 2024-04-29		2,22	Romania
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.700% 2024-11-25		1,68	Romania
ROMANIA T-BILL 0.000% 2023-07-26		1,47	Romania
GS Global EQ Inc-I Cap EUR		1,43	Nizozemsko
ROMANIA T-BILL 0.000% 2023-11-29		1,32	Romania
ROMANIA T-BILL 0.000% 2023-10-30		1,11	Romania



Jakou investiční strategií tento finanční produkt uplatňuje?

● Jaká byla alokace aktiv?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.



Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti jsou takové, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úrovně emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

● V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Odvětví	Aktiva v %
---------	------------



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0 % Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR. Během vykazovaného období nebyly správcovské společnosti k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií.

- Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU⁽¹⁾?

Ano

Do fosilních plynů

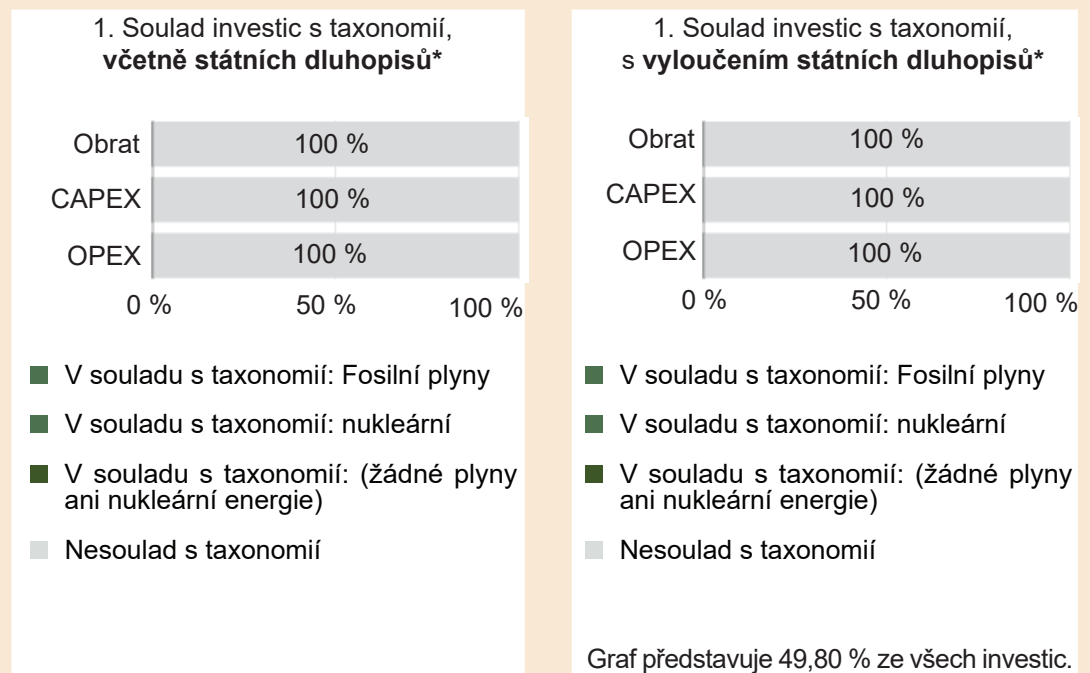
Do jaderné energetiky

Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obrat** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno.
- **kapitálových výdajích (CAPEX)** znázorňujících zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozních nákladech (OPEX)** představujících zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.



* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezování klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících se činností spojených s fosilními plyny a jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU, stanovuje nařízení evropské komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

0 %



Jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.



- **Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaké investice byly zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?**

Investice zahrnuté do kategorie „jiné“ obsahovaly hotovost pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely a investice do SKIPCP a SKI potřebné pro dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám.



- **Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?**

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

1. omezení investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností;
Vyloučené země
3. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy;
4. dodržoval zásady řádné správy a řízení, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce,
5. dával přednost inkluzi před exkluzí prostřednictvím zapojení.



- **Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Referenční hodnoty jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Odmítnutí odpovědnosti

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. nebo jakákoli jiná společnost v rámci The Goldman Sachs Group Inc. mohou být činěny odpovědnými výhradně na základě některého prohlášení obsaženého v tomto dokumentu, pokud je takové prohlášení zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s příslušnými částmi prospektu fondu nebo se smlouvou o správě investic pro dané pověření. Tento dokument je aktualizován ke dni 30.06.2023.

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozují a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně udržitelných hospodářských činností**. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Název produktu: Goldman Sachs ING Dinamic

Identifikační kód právnické osoby:
222100MVZH0BKODHBY07

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Investor nemá

Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem: ____%

- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem: ____ %

Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši __%

- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
- se sociálním cílem

Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice



Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Podfond splnil tuto vlastnost uplatněním několika výjimek. Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svého obrátu z činností týkajících se:
 - vývoje, výroby, údržby či prodeje kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

- výroby tabákových produktů (≥50 %),
- výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (>20 %),
- těžby ropného uhlí (>20 %).

Tyto údaje byly každodenně kontrolovány v systému správy portfolia Aladdin. V rámci správcovské společnosti je za tyto každodenní kontroly investičních omezení odpovědné oddělení řízení rizik. To, zda společnost provádí výše uvedené činnosti, se určuje na základě externích informací od poskytovatelů dat o ESG.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „S vyloučením investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností“.

2. Vyloučené země.

Během vykazovaného období nebylo investováno do zemí, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN. Stejně tak není investováno do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci“.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci““.

3. Dodržoval zásady řádné správy a řízení podniku, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN.

Průběžně se u každé společnosti testuje, zda neporušuje tzv. Globální standardy. Společnosti, které Globální standardy nesplňují, byly předmětem posudku, kdy se dále zkoumalo, zda došlo k porušení Globálních standardů. Pokud k němu došlo, byl s těmito společnostmi zahájen dialog s cílem porušování ukončit a/nebo zmírnit dopad.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.“

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel	2023		2022	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Nepoužije se	Nepoužije se
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		

● **Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

● **Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškodzovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Na začátku vykazovaného období ještě nebyly v platnosti ukazatele hlavních nepříznivých dopadů (PAI). Avšak během vykazovaného období byly zohledněny prvky týkající se ukazatelů PAI jako součást investičního procesu podfondu. Byla k tomu použita omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

- PAI 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv (prostřednictvím omezujících kritérií, kontroverzí a tematické angažovanosti a hlasování),
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím tematického zapojení),
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení do kontroverzí),
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení do kontroverzí),
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a tematického zapojení),
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií);
- PAI 16: Země, v nichž dochází k porušování sociálních práv (prostřednictvím omezujících kritérií).



Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného** finančního produktu během referenčního období, jímž je: 30.06.2023

Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

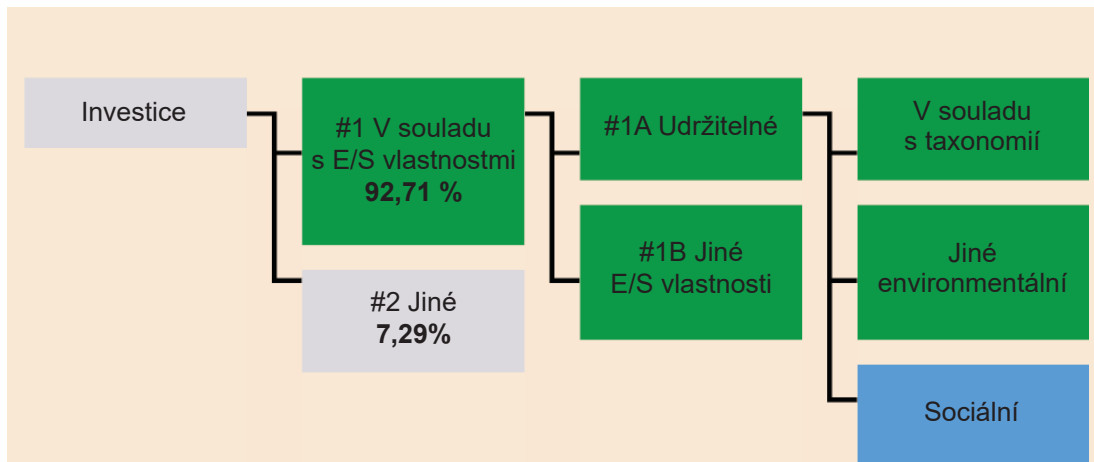
Největší investice	Ověříví	Aktiva v %	Země
GS Nrth Amer Enhln SusEQ-Z Dis EUR		15,9	Lucembursko
GS ROMANIA RON BOND I CAP RON		15,19	Nizozemsko
GS ROMANIA EQUITY I CAP RON		15,13	Nizozemsko
GS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY I CAP		9,91	Nizozemsko
GS Global Sust EQ-I Cap EUR		8,15	Nizozemsko
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR		6,4	Nizozemsko
GS Global EQ Inc-I Cap EUR		6,37	Nizozemsko
GS Euro Cred-I Cap EUR		5,58	Nizozemsko
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP		4,55	Nizozemsko
GS Euro Bond-I Cap EUR		3,02	Nizozemsko
GS Europe SusEQ-I Cap EUR		2,21	Nizozemsko
GS Japan Equity-Z Cap EUR		1,29	Japonsko
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN		0,58	Spojené státy americké
GS Sus Yield Opp-Z Cap EUR		0,28	Lucembursko
GS US High Yield-I Cap EUR(HG i)		0,03	Lucembursko



Jakou investiční strategií tento finanční produkt uplatňuje?

- **Jaká byla alokace aktiv?**

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.



Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti jsou takové, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Kategorie #1 V souladu s E/S vlastnostmi zahrnuje investice finančního produktu, které se používají k dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných finančním produktem.

Kategorie #2 Jiné zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

Do kategorie **#1 V souladu s E/S vlastnostmi** patří:

- Podkategorie #1A Udržitelné zahrnuje environmentálně a sociálně udržitelné investice.
- Podkategorie #1B Jiné E/S vlastnosti zahrnuje investice, které jsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a nekvalifikují se jako udržitelné investice.

- **V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?**

Odvětví	Aktiva v %
---------	------------



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0 % Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR. Během vykazovaného období nebyly správcovské společnosti k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií.

- Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny a/ nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU⁽¹⁾?

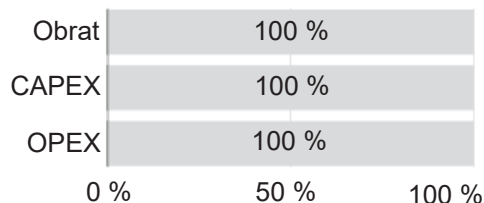
- Ano
- Do fosilních plynů Do jaderné energetiky
- Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obrat** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno.
- **kapitálové výdaje (CAPEX)** znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozní náklady (OPEX)** představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

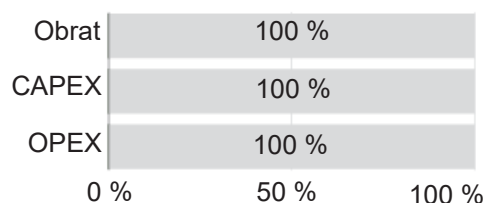
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.

1. Soulad investic s taxonomií, včetně státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

2. Soulad investic s taxonomií, s vyloučením státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

Graf představuje 76,90% ze všech investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezení klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících se činností spojených s fosilními plyny a jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU, stanovuje nařízení evropské komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.



jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

0 %



- **Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaké investice byly zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?**

Investice zahrnuté do kategorie „jiné“ obsahovaly hotovost pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely a investice do SKIPCP a SKI potřebné pro dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám.



- **Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?**

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

1. omezení investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností;
2. Vyloučené země
3. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy;
4. dodržoval zásady řádné správy a řízení, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce,
5. dával přednost inkluzi před exkluzí prostřednictvím zapojení.



- **Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Referenční hodnoty jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

- **Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Odmítnutí odpovědnosti

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. nebo jakákoli jiná společnost v rámci The Goldman Sachs Group Inc. mohou být činěny odpovědnými výhradně na základě některého prohlášení obsaženého v tomto dokumentu, pokud je takové prohlášení zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s příslušnými částmi prospektu fondu nebo se smlouvou o správě investic pro dané pověření. Tento dokument je aktualizován ke dni 30.06.2023.

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně udržitelných hospodářských činností**. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.



Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

Název produktu: Goldman Sachs ING Dinamic

Identifikační kód právnické osoby:
222100GH7XKDG03GLZ60

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Investor nemá

Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem: ____%**

do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné

do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem: ____%**

Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši __%

investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné

investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

se sociálním cílem

Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností.

Podfond splnil tuto vlastnost uplatněním několika výjimek. Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svého obratu z činností týkajících se:

- vývoje, výroby, údržby či prodeje kontroverzních zbraní (0 %),
- kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
- výroby tabákových produktů (≥50 %),

- výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (>20 %),
- těžby ropného uhlí (>20 %).

Tyto údaje byly každodenně kontrolovány v systému správy portfolia Aladdin. V rámci správcovské společnosti je za tyto každodenní kontroly investičních omezení odpovědné oddělení řízení rizik. To, zda společnosti provádí výše uvedené činnosti, se určuje na základě externích informací od poskytovatelů dat o ESG.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „S vyloučením investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností“.

2. Vyloučené země.

Během vykazovaného období nebylo investováno do zemí, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN. Stejně tak není investováno do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci“.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci““.

3. Dodržoval zásady řádné správy a řízení podniku, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN.

Průběžně se u každé společnosti testuje, zda neporušuje tzv. Globální standardy. Společnosti, které Globální standardy nespĺňují, byly předmětem posudku, kdy se dále zkoumalo, zda došlo k porušení Globálních standardů. Pokud k němu došlo, byl s těmito společnostmi zahájen dialog s cílem porušování ukončit a/nebo zmírnit dopad.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.“

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel	2023		2022	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Nepoužije se	Nepoužije se
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		

● **Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

● **Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškodzovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Na začátku vykazovaného období ještě nebyly v platnosti ukazatele hlavních nepříznivých dopadů (PAI). Avšak během vykazovaného období byly zohledněny prvky týkající se ukazatelů PAI jako součást investičního procesu podfondu. Byla k tomu použita omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

- PAI 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv (prostřednictvím omezujících kritérií, kontroverzí a tematické angažovanosti a hlasování),
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím tematického zapojení),
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení do kontroverzí),
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení do kontroverzí),
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a tematického zapojení),
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií);
- PAI 16: Země, v nichž dochází k porušování sociálních práv (prostřednictvím omezujících kritérií).



Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného finančního produktu** během referenčního období, jímž je: 30.06.2023

Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

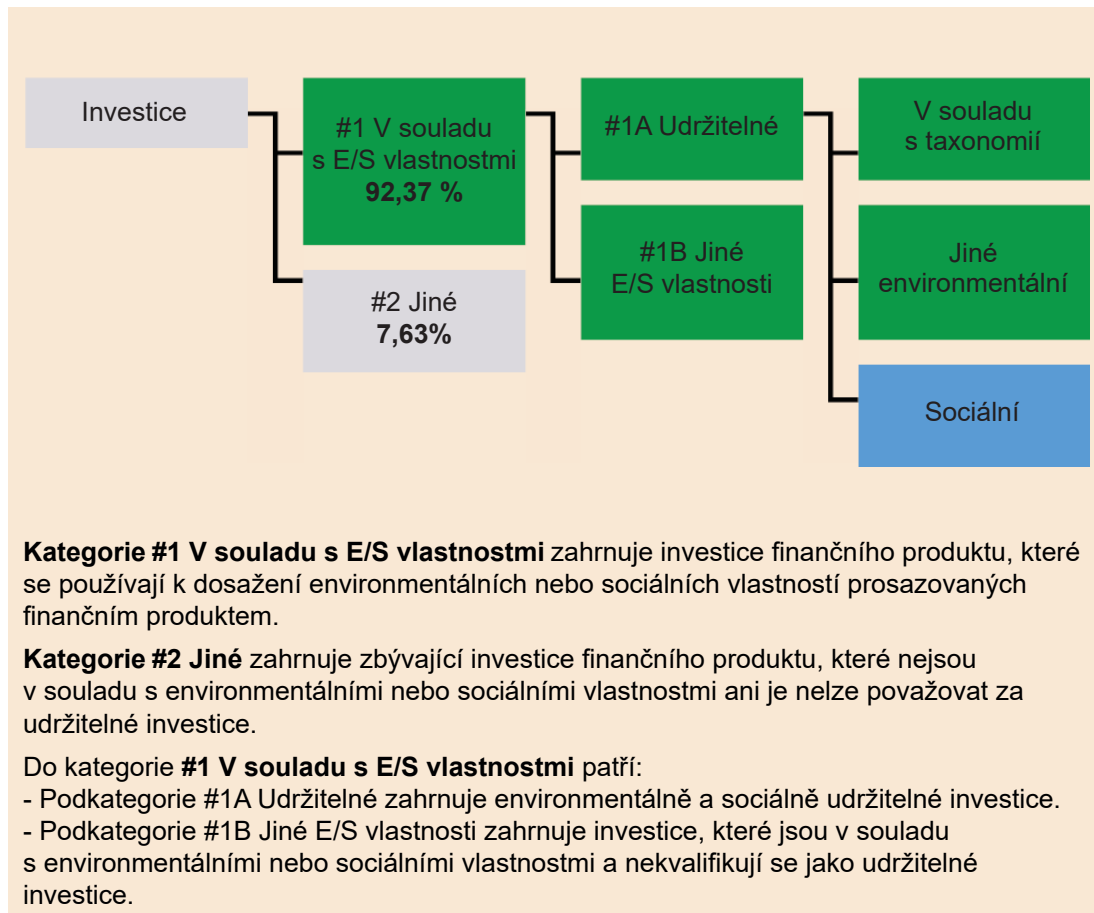
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GS ROMANIA RON BOND I CAP RON		15,47	Nizozemsko
GS Euro Cred-I Cap EUR		13,56	Nizozemsko
GS Euro Bond-I Cap EUR		12,03	Nizozemsko
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR		11,21	Nizozemsko
GS ROMANIA EQUITY I CAP RON		10,16	Nizozemsko
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Dis EUR		8,34	Lucembursko
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP		7,42	Nizozemsko
GS Global Sust EQ-I Cap EUR		5,51	Nizozemsko
GS Global EQ Inc-I Cap EUR		4,18	Nizozemsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 2023-10-25		1,19	Romania
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 2024-04-29		0,94	Romania
GS Europe SusEQ-I Cap EUR		0,81	Nizozemsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.400% 2023-09-25		0,74	Romania
ROMANIA T-BILL 0.000% 2023-07-26		0,71	Romania
GS Japan Equity-Z Cap EUR		0,67	Japonsko



Jakou investiční strategií tento finanční produkt uplatňuje?

- **Jaká byla alokace aktiv?**

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.



Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti jsou takové, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

- **V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?**

Odvětví	Aktiva v %
---------	------------



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0 % Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR. Během vykazovaného období nebyly správcovské společnosti k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií.

- Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny a/ nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU⁽¹⁾?

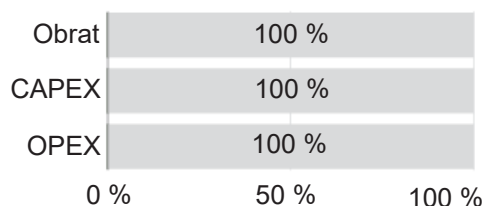
- Ano
- Do fosilních plynů Do jaderné energetiky
- Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obrat** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno.
- **kapitálové výdaje (CAPEX)** znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozní náklady (OPEX)** představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

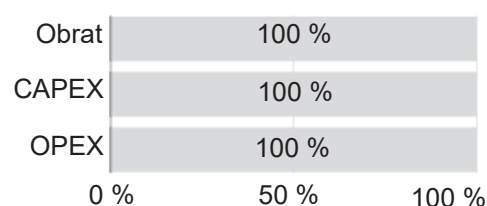
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.

1. Soulad investic s taxonomií, včetně státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

2. Soulad investic s taxonomií, s vyloučením státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

Graf představuje 61,70% ze všech investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezení klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Uplný výčet kritérií týkajících se činností spojených s fosilními plyny a jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU, stanovuje nařízení evropské komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.



jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **ne**zohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

0 %



- **Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaké investice byly zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?**

Investice zahrnuté do kategorie „jiné“ obsahovaly hotovost pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely a investice do SKIPCP a SKI potřebné pro dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám.



- **Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?**

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

1. omezení investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností;
2. Vyloučené země
3. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy;
4. dodržoval zásady řádné správy a řízení, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce,
5. dával přednost inkluzi před exkluzí prostřednictvím zapojení.



- **Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Referenční hodnoty jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

- **Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Odmítnutí odpovědnosti

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. nebo jakákoli jiná společnost v rámci The Goldman Sachs Group Inc. mohou být činěny odpovědnými výhradně na základě některého prohlášení obsaženého v tomto dokumentu, pokud je takové prohlášení zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s příslušnými částmi prospektu fondu nebo se smlouvou o správě investic pro dané pověření. Tento dokument je aktualizován ke dni 30.06.2023.

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně udržitelných hospodářských činností**. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Název produktu: Goldman Sachs Romania Equity

Identifikační kód právnické osoby:
549300OLIH6Y4TBOFT23

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Investor nemá

Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem: ____%**

- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem: ____%**

Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši __%

- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
- se sociálním cílem

Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice



Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Podfond splnil tuto vlastnost uplatněním několika výjimek. Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svého obratu z činností týkajících se:
 - vývoje, výroby, údržby či prodeje kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (≥50 %),

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

- výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (>20 %),
- těžby ropného uhlí (>20 %).

Tyto údaje byly každodenně kontrolovány v systému správy portfolia Aladdin. V rámci správcovské společnosti je za tyto každodenní kontroly investičních omezení odpovědné oddělení řízení rizik. To, zda společnost provádí výše uvedené činnosti, se určuje na základě externích informací od poskytovatelů dat o ESG.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „S vyloučením investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností“.

2. Dodržoval zásady řádné správy a řízení podniku, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN.

Průběžně se u každé společnosti testuje, zda neporušuje tzv. Globální standardy. Společnosti, které Globální standardy nesplňují, byly předmětem posudku, kdy se dále zkoumalo, zda došlo k porušení Globálních standardů. Pokud k němu došlo, byl s těmito společnostmi zahájen dialog s cílem porušování ukončit a/nebo zmírnit dopad.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.“

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel	2023		2022	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Nepoužije se	Nepoužije se
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		

● ***Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?***

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

● ***Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?***

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Na začátku vykazovaného období ještě nebyly v platnosti ukazatele hlavních nepříznivých dopadů (PAI). Avšak během vykazovaného období byly zohledněny prvky týkající se ukazatelů PAI jako součást investičního procesu podfondu. Byla k tomu použita omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

- PAI 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv (prostřednictvím omezujících kritérií, kontroverzí a tematické angažovanosti a hlasování),
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím tematického zapojení),
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení do kontroverzí),
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení do kontroverzí),
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a tematického zapojení),
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií);



Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného** finančního produktu během referenčního období, jímž je: 30.06.2023

Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

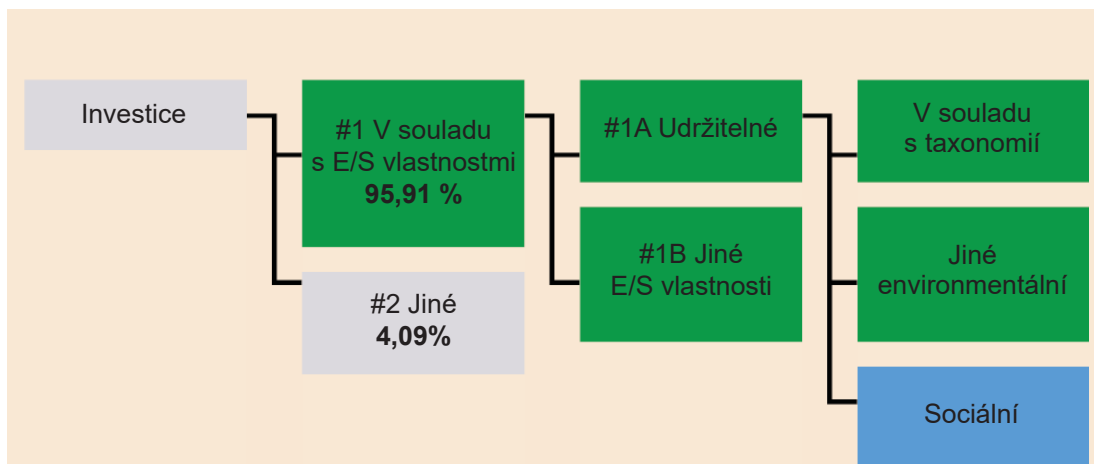
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
PETROM SA	Energetika	9,51	Romania
FONDUL PROPRIETATEA SA	Finanční sektor	8,24	Romania
BANCA TRANSILVAN SA	Finanční sektor	7,82	Romania
SNGN ROMGAZ SA	Energetika	5,85	Romania
ERSTE GROUP BANK AG	Finanční sektor	4,1	Rakousko
BRD - GROUPE SG SA	Finanční sektor	3,97	Romania
SN NUCLEARELECTRICA SA	Veřejné služby	3,57	Romania
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	Finanční sektor	3,54	Polsko
ALLEGRO SA	Zbytné spotřební zboží	2,89	Polsko
KOMERČNÍ BANKA	Finanční sektor	2,88	Česká republika
PZU SA	Finanční sektor	2,52	Polsko
GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PRO	Zbytné spotřební zboží	2,31	Řecko
DINO POLSKA SA	Spotřební zboží	2,21	Polsko
BANK PEKAO SA	Finanční sektor	2,17	Polsko
KGHM POLSKA MIEDZ SA	Materiály	2,17	Polsko



Jakou investiční strategií tento finanční produkt uplatňuje?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

● Jaká byla alokace aktiv?



Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti jsou takové, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Kategorie #1 V souladu s E/S vlastnostmi zahrnuje investice finančního produktu, které se používají k dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných finančním produktem.

Kategorie #2 Jiné zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

Do kategorie **#1 V souladu s E/S vlastnostmi** patří:

- Podkategorie #1A Udržitelné zahrnuje environmentálně a sociálně udržitelné investice.
- Podkategorie #1B Jiné E/S vlastnosti zahrnuje investice, které jsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a nekvalifikují se jako udržitelné investice.

● V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Odvětví	Aktiva v %
Finanční sektor	47,67
Energetika	19,42
Veřejné služby	7,37
Zbytné spotřební zboží	5,61
Materiály	5,24
Hotovostní služby	4,09
Zdravotnictví	2,98
Komunikační služby	2,84
Spotřební zboží	2,21
Průmyslové obory	1,88
Informační technologie	0,69



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0 % Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR. Během vykazovaného období nebyly správcovské společnosti k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií.

- Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU⁽¹⁾?

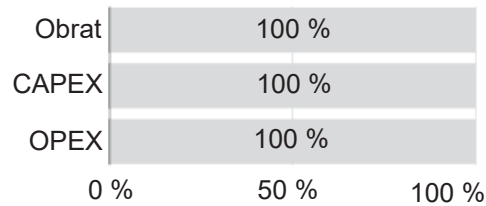
- Ano
- Do fosilních plynů Do jaderné energetiky
- Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obrat** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno.
- **kapitálové výdaje (CAPEX)** znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozní náklady (OPEX)** představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

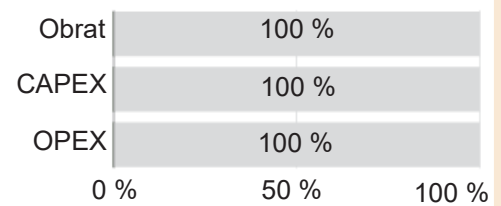
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.

1. Soulad investic s taxonomií, včetně státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

2. Soulad investic s taxonomií, s vyloučením státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

Graf představuje 100,00% ze všech investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezení klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících se činností spojených s fosilními plyny a jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU, stanovuje nařízení evropské komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.



jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

0 %



- **Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaké investice byly zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?**

Investice zahrnuté do kategorie „jiné“ obsahovaly hotovost pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely a investice do SKIPCP a SKI potřebné pro dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám.



- **Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?**

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

1. omezení investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností;
2. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy;
3. dodržoval zásady řádné správy a řízení, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce,
4. dával přednost inkluzi před exkluzí prostřednictvím zapojení.



- **Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Referenční hodnoty jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Odmítnutí odpovědnosti

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. nebo jakákoli jiná společnost v rámci The Goldman Sachs Group Inc. mohou být činěny odpovědnými výhradně na základě některého prohlášení obsaženého v tomto dokumentu, pokud je takové prohlášení zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s příslušnými částmi prospektu fondu nebo se smlouvou o správě investic pro dané pověření. Tento dokument je aktualizován ke dni 30.06.2023.

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně udržitelných hospodářských činností**. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Název produktu: Goldman Sachs Tri-Income Bond

Identifikační kód právnické osoby:
549300E69T8AJ8GTP461

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Investor nemá

Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem: ____%**

- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné

Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem: ____%**

Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši __%

- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
- se sociálním cílem

Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**



Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Podfond splnil tuto vlastnost uplatněním několika výjimek. Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svého obratu z činností týkajících se:
 - vývoje, výroby, údržby či prodeje kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (≥50 %),

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

- výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (>20 %),
- těžby ropného uhlí (>20 %).

Tyto údaje byly každodenně kontrolovány v systému správy portfolia Aladdin. V rámci správcovské společnosti je za tyto každodenní kontroly investičních omezení odpovědné oddělení řízení rizik. To, zda společnost provádí výše uvedené činnosti, se určuje na základě externích informací od poskytovatelů dat o ESG.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „S vyloučením investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností“.

2. Vyloučené země.

Během vykazovaného období nebylo investováno do zemí, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN. Stejně tak není investováno do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci“.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci““.

3. Dodržoval zásady řádné správy a řízení podniku, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN.

Průběžně se u každé společnosti testuje, zda neporušuje tzv. Globální standardy. Společnosti, které Globální standardy nespĺňují, byly předmětem posudku, kdy se dále zkoumalo, zda došlo k porušení Globálních standardů. Pokud k němu došlo, byl s těmito společnostmi zahájen dialog s cílem porušování ukončit a/nebo zmírnit dopad.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.“

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel	2023		2022	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Počet emitentů zapojených do podstatných porušení mezinárodně uznávaných standardů, např.: Pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Nepoužije se	Nepoužije se
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF).	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se		

● **Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

● **Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškodzovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.



Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

Na začátku vykazovaného období ještě nebyly v platnosti ukazatele hlavních nepříznivých dopadů (PAI). Avšak během vykazovaného období byly zohledněny prvky týkající se ukazatelů PAI jako součást investičního procesu podfondu. Byla k tomu použita omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

- PAI 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv (prostřednictvím omezujících kritérií, kontroverzí a tematické angažovanosti a hlasování),
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím tematického zapojení),
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení do kontroverzí),
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení do kontroverzí),
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a tematického zapojení),
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií);
- PAI 16: Země, v nichž dochází k porušování sociálních práv (prostřednictvím omezujících kritérií).



Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného** finančního produktu během referenčního období, jímž je: 30.06.2023

Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

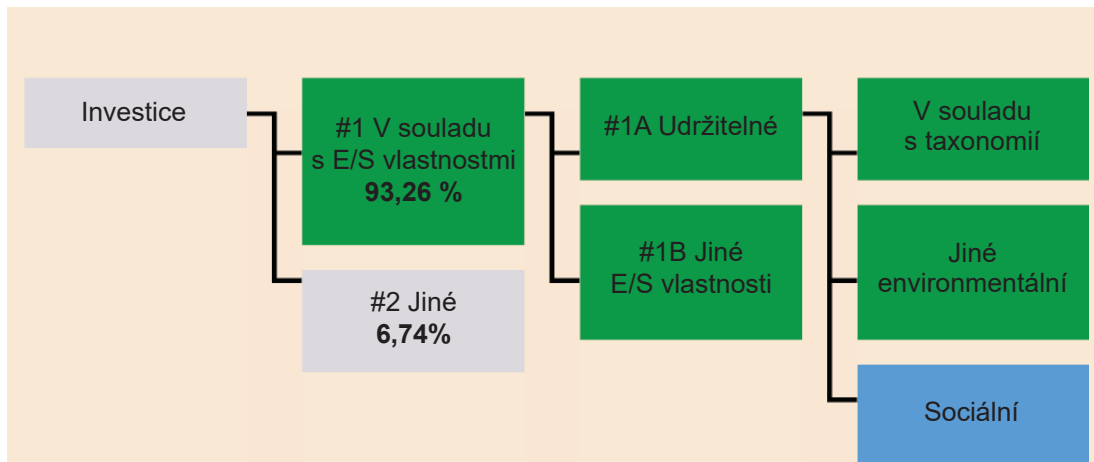
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
ASCENDAS PTE LTD MTN RegS 3.265% 6. září 2025		2,86	Singapur
CAPITALAND TREASURY LTD MTN RegS 3.650% 31. prosince 2079		2,86	Singapur
KEPPEL CORP LTD MTN RegS 3.660% 7. května 2029		2,84	Singapur
SUNTEC REIT MTN PTE LTD MTN RegS 2.950% 5. února 2027		2,77	Singapur
MAPLETREE COMMERCIAL TRU MTN RegS 3.050% 2029-11-22		2,73	Singapur
NEXUS INTL SCHOOL RegS 3.150% 3. prosince 2031		2,7	Singapur
SCENTRE GROUP TRUST 2 RegS 5.125% 24. září 2080		2,44	Austrálie
SUMITOMO LIFE INSUR RegS 3.375% 15. dubna 2081		2,26	Japonsko
POWERCHINA RB BVI RegS 3.080% 31. prosince 2079		1,96	Čína
GRUPO KUO SAB DE CV RegS 5.750% 7. července 2027		1,89	Mexiko
LENDLEASE FINANCE LTD RegS 3.900% 27. dubna 2027		1,89	Austrálie
FIRST REAL ESTATE INVEST RegS 3.250% 7. dubna 2027		1,87	Singapur
CREDIT AGRICOLE SA MTN RegS 3.800% 30. dubna 2031		1,86	Francie
TONGYANGLIFEINSUR ANCECO RegS 5.250% 31. prosince 2079		1,86	Korea (jižní), republika
KASIKORNBANK PCL HK MTN RegS 3.343% 2. října 2031		1,85	Thajsko



Jakou investiční strategií tento finanční produkt uplatňuje?

- **Jaká byla alokace aktiv?**

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.



Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

Přechodné činnosti jsou takové, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Kategorie #1 V souladu s E/S vlastnostmi zahrnuje investice finančního produktu, které se používají k dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných finančním produktem.

Kategorie #2 Jiné zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

Do kategorie **#1 V souladu s E/S vlastnostmi** patří:

- Podkategorie #1A Udržitelné zahrnuje environmentálně a sociálně udržitelné investice.
- Podkategorie #1B Jiné E/S vlastnosti zahrnuje investice, které jsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a nekvalifikují se jako udržitelné investice.

- **V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?**

Odvětví	Aktiva v %
---------	------------



Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0 % Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR. Během vykazovaného období nebyly správcovské společnosti k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií.

- Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU⁽¹⁾?

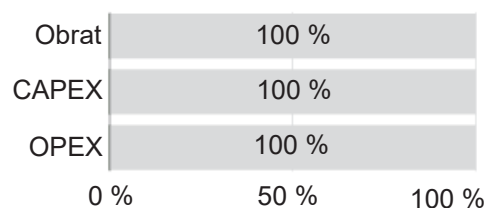
- Ano
 Do fosilních plynů Do jaderné energetiky
 Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obrat** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno.
- **kapitálové výdaje (CAPEX)** znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozní náklady (OPEX)** představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

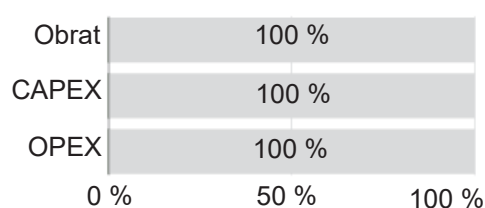
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.

1. Soulad investic s taxonomií, včetně státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

2. Soulad investic s taxonomií, s vyloučením státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: nukleární
- V souladu s taxonomií: (žádné plyny ani nukleární energie)
- Nesoulad s taxonomií

Graf představuje 98,20% ze všech investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny a/nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezování klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících se činností spojených s fosilními plyny a jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU, stanovuje nařízení evropské komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.



jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **ne**zohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**

0 %



- **Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?**

Nepoužije se. Podfond neměl ve vykazovaném období výslovný závazek provádět udržitelné investice, které jsou v souladu s nařízením SFDR.



- **Jaké investice byly zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?**

Investice zahrnuté do kategorie „jiné“ obsahovaly hotovost pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely a investice do SKIPCP a SKI potřebné pro dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám.



- **Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?**

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

1. omezení investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností;
2. Vyloučené země
3. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy;
4. dodržoval zásady řádné správy a řízení, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce,
5. dával přednost inkluzi před exkluzí prostřednictvím zapojení.



- **Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Referenční hodnoty jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

- **Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- **Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?**

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Nepoužije se. Tento podfond byl aktivně řízen, a proto neměl konkrétní index určený jako referenční hodnota pro určení, zda byl tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které podporoval.

Odmítnutí odpovědnosti

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. nebo jakákoli jiná společnost v rámci The Goldman Sachs Group Inc. mohou být činěny odpovědnými výhradně na základě některého prohlášení obsaženého v tomto dokumentu, pokud je takové prohlášení zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s příslušnými částmi prospektu fondu nebo se smlouvou o správě investic pro dané pověření. Tento dokument je aktualizován ke dni 30.06.2023.

Etický kodex ALFI

Potvrzujeme, že společnost Goldman Sachs Funds IV se řídí zásadami Etického kodexu Asociace lucemburských investičních fondů (ALFI).

Zpráva o odměňování – 2022 – Goldman Sachs Asset Management B.V. (správcovská společnost)

V souvislosti se správou a řízením odměňování využila společnost GSAM pro první část roku 2022 stávající správu a řízení odměňování a pak přešla na správu a řízení společnosti Goldman Sachs (GS) pro roky 2022–2023.

Do 10. dubna 2022 byla společnost GSAM součástí skupiny NN, a proto se řídila rámcem odměňování skupiny NN (dále jen „rámec“). Tento rámec platil i pro zbytek roku 2022, protože společnost GSAM se jím nadále řídila až do úplného začlenění do GS v rámci probíhající smlouvy o přechodných službách. Tento rámec představuje zastřešující zásady odměňování vztahující se na všechny pracovníky pracující ve všech zemích a obchodních jednotkách. Obsahuje relevantní právní předpisy týkající se odměňování, resp. řízení výkonnosti napříč celou společností. Cílem je uplatňovat jasné a transparentní zásady odměňování, které zvládnou přilákat a udržet si odborné vedoucí pracovníky, zaměstnance na seniorních pozicích a vysoce kvalifikovanou pracovní sílu. Zásady odměňování by rovněž měly podpořit zaměstnance v tom, aby jednali čestně, a obezřetně vyvažovat zájmy našich zainteresovaných stran, včetně budoucnosti našich zákazníků a společnosti.

Odměna se může skládat z fixní i pohyblivé složky. Většina zaměstnanců, kteří mají nárok na pohyblivou složku odměny, tuto složku odměny získají, když dosáhnou řady kvalitativních a kvantitativních cílů. Tyto cíle jsou stanoveny na začátku výkonnostního roku. Kvalitativní cíle mohou zahrnovat cíle týkající se životního prostředí, společnosti, správy a řízení a personálu. U některých zaměstnanců patří mezi kvantitativní cíle dosažení investičních cílů fondů GSAM. Navíc se provádí srovnání s dosaženým výnosem oproti srovnatelným konkurenčním fondům, tzv. peer ranking. U jiných zaměstnanců, kteří mají nárok na pohyblivou složku odměny, neexistuje přímá závislost na dosažených výnosech fondu. V takovém případě se hodnotí výsledek reprezentativního portfolia akcií fondů GSAM, dluhopisů a multi-asset fondů.

Jsou vytčeny jasné finanční a nefinanční výkonnostní cíle, které jsou sladěny s celkovou krátkodobou i dlouhodobou strategií společnosti a které mají za úkol zajistit, aby odměňování bylo jasné navázáno na individuální, týmový i celkový výkon společnosti. Konkrétně u správců portfolia pro GSAM je výkonnost přímo spojena s jednoletou, tříletou a pětiletou relativní výkonností fondů spravovaných GSAM, čímž je dosaženo souladu se zájmy našich klientů. Zásady odměňování navíc podporují zaměření na dlouhodobé zájmy společnosti a zájmy jejích zákazníků a různých zainteresovaných stran tím, že zajišťují pečlivé řízení rizik a to, aby zaměstnanci nebyli prostřednictvím odměňování podněcováni k podstupování nadměrného rizika.

Kromě pohyblivé složky odměny vyplácené v hotovosti přiznává společnost GSAM odměnu s odloženou splatností ve formě fondů spravovaných společností GSAM, aby došlo k dalšímu sladění zájmů zaměstnanců se zájmy našich klientů. Tyto odměny jsou poskytovány v rámci plánu fantomových podílů pro zaměstnance společnosti GSAM B.V., který byl zaveden dne 21. prosince 2022. A v rámci koupě/převzetí společností GS budou nyní akcie nebo cenné papíry s omezenou převoditelností (tzv. RSU) Goldman Sachs (GS RSU) přiznávány v souladu se pozměněným a schváleným akciovým motivačním programem Goldman Sachs¹. Společnost GSAM má politiku doby odkladu, která platí pro všechny zaměstnance. Obecný postup v případě pracovníků společnosti GSAM, kteří překročí vyšší hranice pro odměňování s odloženou splatností a kteří nespádají do kategorie určených zaměstnanců, je vyplatit 50 % pohyblivé složky odměny s odloženou splatností ve formě fondů spravovaných společností GSAM a zbývajících 50 % pohyblivé složky odměny s odloženou splatností ve formě RSU. Společnost GSAM/GS uplatňuje zadržení (formou malusu) a zpětné vymáhání podle ustanovení o propadnutí a zpětném získání, kterými se stanoví dlouhodobější horizont, který zajišťuje, že pohyblivá složka odměny zůstává „ohrožena“ v případě jakýchkoli problémů nebo chování zaměstnanců, které nebyly zřejmé (nebo předvídané) v době přiznání pohyblivé složky odměny.

Při vypracování zásad odměňování zaměstnanců, kteří vykonávají činnosti pro fondy, byly mimo jiné zapracovány evropské a vnitrostátní právní požadavky, včetně postupů Wft, směrnice o správě alternativních investičních fondů (AIFMD) a/nebo směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), jak vyžadují všechny tyto předpisy a/nebo společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. (správcovská společnost).

¹ Dokumenty, na které je v této zprávě odkazováno, podléhají vlastnímu vlastnictví a schválení výborem pro odměňování představenstva GSAM a schválení tohoto dokumentu nezakládá oprávnění měnit dokumenty, na které je odkazováno.

Společnost GSAM má výbor pro odměňování odpovědný, mimo jiné, za stanovení, monitorování a přezkum zásad a plánů odměňování a celkových odměn vyplacených globálně za společnost GSAM. Členy výboru pro odměňování společnosti GSAM (dříve výbor pro odměňování společnosti NN IP) jsou výkonný ředitel GSAM, vedoucí pracovník pro řízení lidských zdrojů GSAM, ředitel řízení rizik GSAM, vedoucí pracovník pro dodržování předpisů GSAM a vedoucí odměňování GSAM.

Společnost GSAM vybírá určené zaměstnance (pracovníky, jejichž profesní činnost má podstatný vliv na rizikový profil společnosti GSAM) na základě směrnice o AIFMD a směrnice o SKIPCP (jedná se o zaměstnance, jejichž profesní činnost má podstatný vliv na alternativní investiční fondy působící na základě nizozemské licence a/nebo SKIPCP a/nebo GSAM se sídlem v Haagu) a na základě regulačních technických norem pro určené zaměstnance podle směrnice o investičních podnicích.

Určení zaměstnanci podle směrnic AIFMD a SKIPCP jsou vybíráni v souladu s pokyny ESMA 2013/232 a 2016/575 a regulačními technickými standardy pro určené pracovníky podle směrnice IFD. Použitou metodiku výběru a kritéria výběru schválil výbor pro odměňování společnosti GSAM.

Zásady řízení výkonnosti vztahující se na určené zaměstnance zajišťují, že je důraz kladen na finanční i nefinanční výkonnost a na vůdčí chování zaměstnanců. Dále je posilována jak strategie společnosti (dlouhodobé i krátkodobé cíle) a zájmy klientů, tak i hodnoty společnosti. Tyto zásady jsou rovněž v souladu s rizikovými profily AIF a SKIPCP. Určení zaměstnanci v kontrolních funkcích mají maximálně 15 % finančních (např. odpovědnost za rozpočet oddělení) a minimálně 85 % nefinančních výkonnostních cílů. Pracovníci v kontrolních funkcích budou mít pouze finanční výkonnostní cíle, které se nesmí vztahovat na výkon obchodní jednotky, již mají pod kontrolou. Určení pracovníci v nekontrolních funkcích mají maximálně 50 % finančních a minimálně 50 % nefinančních výkonnostních cílů.

Společnost GSAM prosazuje robustní a efektivní řízení rizik. Patří sem řízení rizik udržitelnosti (například v oblasti životního prostředí, společnosti, správy a řízení a personálních záležitostí). Podporuje vyvážené podstupování rizik a vytváření dlouhodobé hodnoty. To bude mimo jiné podporováno procesy souvisejícími se stanovením výkonnostních cílů, které mohou být spojeny s pohyblivou složkou odměny. Podle oddělení a pozice se liší to, které výkonnostní cíle byly nebo mohou být dohodnuty. Neexistují žádná konkrétní kritéria související s cíli udržitelnosti, která by platila pro celou populaci společnosti GSAM a na jejichž základě by docházelo k vyplácení (pohyblivé složky) odměny. Během procesu stanovování výkonnostních cílů jsou však poskytovány pokyny s příklady různých kvalitativních cílů souvisejících s udržitelností, které lze použít. Pro investiční odborníky platí specifické cíle zaměřené na odpovědné investování. Na výkonnostní cíle se vztahují minimální standardy formulované v rámci společnosti, jako jsou například omezení týkající se finančních cílů.

Vzhledem k tomu, že se na pohyblivou složku odměn určených zaměstnanců vztahuje doba odkladu splatnosti, tato pohyblivá složka odměn je hodnocena jako „riziko“ během celé doby odkladu. Pohyblivá složka odměn je navázána na riziko a nefinanční výkon a bere v úvahu výkon společnosti na úrovni skupiny, výkon obchodní složky a individuální výkon. Jakékoli nežádoucí rizikové kroky či porušení předpisů, které v okamžiku přiznání pohyblivé složky odměn nebyly známy, se vezmou v úvahu při jakémkoli (odloženém) převodu pohyblivé složky odměn.

Pohyblivá složka odměny určených zaměstnanců je vázána na výkon a upravena o riziko a částečně se vyplácí bez odložené splatnosti a částečně s odloženou splatností. Pohyblivá odměna s odloženou splatností je hodnocena z hlediska nežádoucího rizikového jednání i nevyhovujícího chování v minulosti. Pokud to dozorčí výbor pro odměňování společnosti GSAM považuje za nezbytné, bude odměna (s odloženou splatností) snížena formou zadržení nebo zpětného vymáhání.

Nejméně 40 % přiznané pohyblivé odměny určených zaměstnanců má odloženou splatnost. V případě určených zaměstnanců v kontrolních funkcích se používá přísnější režim a odloženou splatnost má nejméně 50 % pohyblivé odměny.

U všech vybraných určených zaměstnanců se pohyblivá složka odměny skládá z následujících složek: přiznané fantomové podíly spravované GS, GS RSU a hotovostní záloha.

Odměny za rok 2022

V průběhu roku 2022 přiznala společnost GSAM všem zaměstnancům odměny v celkové výši 100,23 milionu eur. Tato částka se skládá z pevné složky odměny ve výši 78,33 mil. eur a pohyblivé složky odměny ve výši 21,90 mil. eur. K 31. prosinci 2022 měla společnost GSAM 712 zaměstnanců, z toho 6 členů představenstva. Většina zaměstnanců tráví svůj čas činnostmi, které přímo či nepřímo souvisejí se správou fondů. Neexistuje žádná odměna za zhodnocení kapitálu.

Z výše uvedených částek vyplývá, že celková odměna členů představenstva činí 4,37 mil. eur, z toho pevná složka odměny činí 2,48 mil. eur a pohyblivá složka odměny 1,88 mil. eur.

V následující tabulce je uveden přehled odměn přiznaných zaměstnancům společnosti GSAM.

V průběhu roku 2022 přiznala správcovská společnost odměny překračující 1 mil. eur 2 zaměstnancům.

Kvantitativní informace

Následující tabulka (viz níže) zachycuje souhrnné informace o odměnách všech zaměstnanců aktivních k 31. prosinci 2022 a zaměstnanců vykonávajících v Nizozemsku činnost pro Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. v průběhu roku 2022. Zahrnuje rovněž všechny určené zaměstnance vybrané v souladu se směrnicí o AIFMD a/nebo SKIPCP.

Významnou část níže uvedených částek lze připsat společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V. (správcovská společnost), protože společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. je hlavním provozním subjektem v držení společnosti Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

Pokud jde o správu fondů, je případně účtován poplatek za správu, a to v souladu s prospektem. Ten je denně přepočítáván na procenta (u nizozemských fondů hypoték na bydlení se tak děje měsíčně), což se počítá z celkového vlastního kapitálu třídy akcií nebo podílů na konci každého dne. Kromě toho jsou provozní náklady účtovány AIF/SKIPCP v souladu s prospektem. Tyto náklady nejsou přímo přiřaditelné a jsou účtovány k tíži třídy akcií nebo podílů podle alokačního klíče.

Náklady související s třídami akcií nebo podílů se souhrnným poplatkem nebo pevným poplatkem za ostatní služby (tzv. „Vaste Overige Kostenvergoeding“ neboli „VOK“) jsou zahrnuty do tohoto souhrnného poplatku nebo VOK. Další informace o tom, zda se na určitou třídu akcií nebo podílů vztahuje souhrnný poplatek nebo VOK, naleznete v odstavci „Struktura“ ve zprávě vedení společnosti ve výroční zprávě.

Informace o pevné složce odměny a variabilní složce odměny nejsou na úrovni fondu spravovány, a proto jsou náklady v níže uvedené tabulce zveřejňovány souhrnně na úrovni celé správcovské společnosti.

Pevná a pohyblivá složka odměny celkem za výkonnostní rok 2022

Pevná a pohyblivá odměna poskytnutá za výkonnostní rok 2022			
Hrubé částky v 1,000 EUR	Určení pracovníci v pozicích vedoucích výkonných pracovníků	Ostatní určení pracovníci	Všichni pracovníci – bez určených pracovníků
Počet zaměstnanců (#)	6	23	683
Pevná odměna (1)	2 482	5 832	70 012
Pohyblivá odměna (2)	1 885	3 512	16 506
Souhrn pevné a pohyblivé odměny	4 367	9 344	86 518

Poznámky 1) Pevná odměna ke konci roku 2022 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje kolektivně sjednané příspěvky, kam patří placená dovolená či příspěvek na penzijní připojištění, a nezahrnuje benefity.

Poznámka 2): Pohyblivá odměna zahrnuje všechny podmíněné a nepodmíněné odměny za výkonnostní rok 2022 schválené příslušnými výbory a odsouhlasené ke dni 28. října 2022. To zahrnuje i veškeré platby, které mají být zpracovány

v rámci mezd za leden 2023, a fantomové podíly (fond fondu s jednoletým obdobím držení), které byly uděleny určeným zaměstnancům, jakož i veškeré podmíněné GS RSU a fantomové podíly s odloženou splatností. Odkaz na alokované podíly na fondech není k dispozici.

Pevná složka a pohyblivá složka odměny celkem za výkonnostní rok 2021

Pevná a pohyblivá odměna poskytnutá za výkonnostní rok 2022			
Hrubé částky v 1,000 EUR	Určení pracovníci v pozicích vedoucích výkonných pracovníků	Ostatní určení pracovníci	Všichni pracovníci – bez určených pracovníků
Počet zaměstnanců (#)	6	27	674
Pevná odměna (1)	2 865	6 416	67 123
Pohyblivá odměna (2)	1 750	4 334	19 298
Souhrn pevné a pohyblivé odměny	4 615	10 750	86 421

Poznámky 1) Pevná odměna ke konci roku 2021 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje kolektivně sjednané příspěvky, kam patří placená dovolená či příspěvek na penzijní připojištění, a nezahrnuje benefity.

Poznámka 2): Pohyblivá odměna zahrnuje všechny podmíněné a nepodmíněné odměny za výkonnostní rok 2021 schválené příslušnými výbory a odsouhlasené ke dni 18. února 2022. To zahrnuje i veškeré platby, které bylo třeba zpracovat v rámci výplat za období březen/duben 2022, zálohy a investiční nároky NN IP (fond fondů s jednoletým obdobím držení), které byly přiznány určeným zaměstnancům, jakož i veškeré podmíněné odložené akcie NN Group a investiční nároky v rámci NN IP. Odkaz na alokované podíly na fondech není k dispozici.

Informace o zásadách odměňování třetích stran

Společnost Goldman Sachs Asset Management (GSAM) (částečně) zajišťuje výkon svých činností správy portfolia externě přes třetí strany. S každou z těchto stran byla sjednána smlouva o správě portfolia (PMA). Smlouva o správě portfolia garantuje poskytování kvalitních a efektivních služeb v souladu s ujednáními dohodnutými s těmito třetími stranami. Služby poskytované těmito třetími stranami na základě smlouvy o správě portfolia jsou společností GSAM každoročně vyhodnocovány.

Transparentnost, kterou GSAM zachovává v oblasti svých zásad odměňování, se vztahuje také na zásady odměňování třetích stran, které pro ni vykonávají činnosti správy portfolia. Společnost GSAM tak postupuje v souladu s pokyny evropského regulačního orgánu (ESMA).

Společnost GSAM si každoročně žádá od třetích stran informace, na jejichž základě je možné služby vyhodnotit, přičemž součástí těchto informací jsou i informace o zásadách odměňování uplatňovaných danou třetí stranou. Podrobnější informace o zásadách odměňování třetích stran naleznete (v angličtině) na adrese: <https://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance> – Remuneration policy - Remuneration information delegates.

Metoda výpočtu globální expozice v souladu s ustanoveními oběžníku CSSF č. 11/512

U všech podfondů s výjimkou Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index a Goldman Sachs Tri-Income Bond se k monitorování a měření globální expozice používá závazkový přístup.

U podfondů Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index a Goldman Sachs Tri-Income Bond se k monitorování a měření globální expozice používá přístup Value at Risk (VaR).

Metoda VaR, referenční portfolio v případech, kdy byla použita relativní metoda VaR, informace o použití limitu VaR (nejnižší, nejvyšší a průměrný VaR), model a parametry použité pro jeho výpočet a průměrná úroveň pákového efektu za rok končící 30. června 2023 jsou následující:

Název podfondu	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index
Globální expozice – metoda výpočtu ⁽¹⁾	Relativní VaR
Referenční portfolio	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Metoda Value at Risk	
Limit stanovený regulačními orgány	200 %
Použitý model VaR	Historické údaje
Nejnižší VaR	89,09 %
Nejvyšší VaR	104,43 %
Průměrná VaR	96,99 %
Historická časová řada	1 rok
Míra cenové návratnosti	1 den
Faktor poklesu	0,97
Časový horizont	1 měsíc
Interval spolehlivosti	0,99
Pákový efekt ⁽²⁾	
Očekávaná úroveň pákového financování	
Hrubý pákový efekt	200 %
Čistý pákový efekt	50 %
Pozorovaná průměrná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	33,88 %
Čistý pákový efekt	1,02 %

Název podfondu	Goldman Sachs Tri-Income Bond
Globální expozice – metoda výpočtu ⁽¹⁾	Absolutní VaR
Referenční portfolio	N/A
Metoda Value at Risk	
Limit stanovený regulačními orgány	20 %
Použitý model VaR	Historické údaje
Nejnižší VaR	2,98 %
Nejvyšší VaR	8,93 %
Průměrná VaR	5,86 %
Historická časová řada	1 rok
Míra cenové návratnosti	1 den
Faktor poklesu	0,97
Časový horizont	1 měsíc
Interval spolehlivosti	0,99
Pákový efekt ⁽²⁾	
Očekávaná úroveň pákového financování	
Hrubý pákový efekt	200 %
Čistý pákový efekt	35 %
Pozorovaná průměrná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	90,81 %
Čistý pákový efekt	0,75 %

Poznámky:

⁽¹⁾ Absolutní nebo relativní VaR přístup.

⁽²⁾ V souladu s nařízením o SKIPCP je výše uvedena očekávaná úroveň pákového efektu u podfondů s využitím přístupu VaR. Očekávaná úroveň pákového efektu je vyjádřena jako poměr mezi expozicí na tržní riziko pozic podfondu v derivátech a jeho čisté hodnoty aktiv. Tento poměr je vyjádřen jako procento vypočítané v souladu se závazkovou metodou („čistý pákový efekt“) a součtem pomyslných částek („hrubý pákový efekt“). Zatímco čistý pákový efekt bere v úvahu nettingová a hedgingová opatření, hrubý pákový efekt tato opatření v úvahu nebere, a tím pádem produkuje hodnoty, které jsou obecně vyšší a nemusí být z hlediska ekonomické expozice nutně reprezentativní. Bez ohledu na použitý přístup je očekávaná úroveň pákového efektu ukazatelem, a nikoliv regulačním omezením. Ukazatel pákového efektu podfondu může být vyšší než očekávaná úroveň, pokud to zůstane v souladu s jeho rizikovým profilem a limitem VaR. V závislosti na pohybech trhu se očekávaná úroveň pákového financování může v čase měnit. Pokud v portfoliu nejsou zahrnuty žádné deriváty, základní hodnota pro pákový efekt je „0“ (tzn. 0%). Poměr pákového efektu má odhadnout dopad využití derivátů na celkové tržní riziko daného podfondu.

Kompletní přehled rizikového profilu vztahujícího se ke každému podfondu je dostupný v sekci Rizikový profil v informativním listu každého podfondu.

Ukazatel obrátkovosti portfolia

Obrátkovost portfolia je ukazatel relevance dodatečných nákladů, které fond vynaloží na nákup a prodej investic podle své investiční strategie.

Ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítá takto:

$$\text{Obrátkovost} = [(\text{Úhrn 1} - \text{Úhrn 2}) / M] * 100$$

Úhrn 1 = Úhrn transakcí s cennými papíry za období = X + Y

X = nákupy

Y = prodej

Úhrn 2 = Úhrn kapitálových transakcí za období = S + R

S = úpisy

R = zpětné odkupy

M = průměrná čistá aktiva

Ukazatel obrátkovosti portfolia je vyjádřen v procentech. Do výpočtu ukazatele obrátkovosti portfolia nejsou zahrnuty transakce zadané Goldman Sachs Funds VI, které souvisejí s řízením hotovostních prostředků.

Ke dni 30. června 2023 je ukazatel obrátkovosti portfolia:

Podfondy	Ukazatel obrátkovosti portfolia (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	76,93 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	203,81 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	73,86 %
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	95,52 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	-36,95 %
Goldman Sachs ING Conservator	(18,50 %)
Goldman Sachs ING Dinamic	(20,85 %)
Goldman Sachs ING Moderat	(10,94 %)
Goldman Sachs Romania Equity	39,10 %
Goldman Sachs Romania RON Bond	156,45 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	24,07 %
Hungarian Forint Bond	30,93 %
Hungarian Forint Short Duration Bond	(0,92 %)

Průběžné poplatky

Průběžné poplatky se počítají za posledních dvanáct měsíců. Průběžné poplatky jsou anualizovány, pokud se vztahují k období kratšímu než jeden rok.

Ke dni 30. června 2023 jsou průběžné poplatky následující:

Podfondy	Třídy akcií	Průběžné poplatky (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (CZK)	1,19 %
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (EUR)	1,19 %
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (CZK)	2,43 %
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (EUR)	2,43 %
Goldman Sachs Central Europe Equity	Distribution P (CZK)	2,43 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Capitalisation I (USD)	0,99 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Capitalisation O (USD)	1,00 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Capitalisation P (USD)	1,90 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Capitalisation R (USD)	1,15 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	1,17 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Capitalisation X (USD)	2,40 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Distribution P (USD)	1,50 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Distribution Z (EUR)	0,26 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation I (CZK)	0,76 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation P (CZK)	1,30 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation X (CZK)	1,50 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Distribution P (CZK)	1,30 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Distribution X (CZK)	1,50 %
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Capitalisation I (CZK)	0,19 %
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Capitalisation P (CZK)	0,36 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation I (USD)	0,41 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,26 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,57 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	0,32 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	0,18 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	0,26 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	0,57 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	0,32 %
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X (EUR)	1,78 %
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	1,80 %
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X (EUR)	2,85 %
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,87 %
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X (EUR)	2,47 %
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,50 %
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation I (RON)	1,35 %
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation P (EUR)	2,48 %
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation X (RON)	2,99 %
Goldman Sachs Romania RON Bond	Capitalisation I (RON)	0,66 %
Goldman Sachs Romania RON Bond	Capitalisation X (RON)	1,50 %

Podfondy	Třídy akcií	Průběžné poplatky (%)
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Capitalisation I (SGD)	0,66 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Capitalisation P (SGD)	1,19 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Capitalisation P Hedged (i) (USD)	1,20 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Distribution I (M) (SGD)	0,66 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	0,68 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Distribution P (M) (SGD)	1,20 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	1,22 %
Hungarian Forint Bond	Capitalisation I (HUF)	0,56 %
Hungarian Forint Short Duration Bond	Capitalisation I (HUF)	0,41 %

Informace akcionářům

Podle belgického zákona o financích ze dne 22. prosince 2003, který vstoupil v platnost 1. ledna 2004, se na všechny finanční prostředky pocházející z Belgie, které byly převedeny do společnosti k 31. prosinci předcházejícího roku, vztahuje roční daň ve výši 0,06 %. Sazba této daně byla v roce 2005 zvýšena na 0,07 %, v roce 2007 na 0,08 %, v roce 2013 na 0,0965 % a v roce 2014 byla snížena na 0,0925 %.

Společnost podala na belgický stát stížnost u Evropské komise, neboť se domnívá, že tato daň odporuje právu Evropské unie. Evropská komise tuto stížnost zamítla. Na základě další stížnosti, kterou společnost podala u belgických soudů, vydal soud prvního stupně v Bruselu kladné rozhodnutí odsuzující belgický stát k vrácení neoprávněně vybraných částek. Belgický stát se však proti tomuto rozhodnutí odvolal. Dne 29. listopadu 2018 vydal odvolací soud v Bruselu své rozhodnutí. Toto rozhodnutí potvrdilo rozsudek soudu prvního stupně v Bruselu, kterým bylo belgickému státu nařízeno vrátit belgickou roční daň vybranou od lucemburského fondu. Belgický stát podal odvolání k Nejvyššímu soudu Belgie. Dne 13. dubna 2022 bylo zveřejněno rozhodnutí belgického Nejvyššího soudu: Nejvyšší soud zrušil kladné rozhodnutí bruselského odvolacího soudu, čímž v podstatě zamítl vrácení peněz žalobcům. Odvolací soud v Lutychu nyní musí učinit konečné rozhodnutí, na které se v současné době čeká. My, jakožto správcovská společnost fondu, zkoumáme, zda je možné předložit odvolacímu soudu v Liege ještě další právní argumenty.

Půjčování cenných papírů

Na základě smluvní dohody ze dne 26. června 2012 ve znění pozdějších změn jmenoval fond společnost Goldman Sachs International Bank svým zástupcem pro půjčování cenných papírů.

Od 1. ledna 2015 jsou veškeré výnosy z programu půjčování cenných papírů připisovány zúčastněným podfondům. Struktura poplatků za půjčky cenných papírů vychází z generovaných výnosů a příjmů poskytovaných protistranami, které si cenné papíry půjčují. Společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. ani externí zástupci pro půjčky cenných papírů v této souvislosti neúčtují žádný poplatek za správu.

Ke dni 30. září 2023 se podfondy fondu účastnily transakcí půjček cenných papírů uvedených níže.

Hodnota zapůjčených cenných papírů a tržní hodnota obdrženého kolaterálu pro podfondy je uvedena v následující tabulce:

Podfond	Měna	Tržní hodnota zapůjčených cenných papírů	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu*	Výnosy z půjček cenných papírů
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	12 180 717,94	13 228 543,76	1 890 321,20
Goldman Sachs Romania Equity	RON	2 735 164,65	2 991 409,56	299 921,33

* Jako kolaterál jsou používány vysoce kvalitní státní dluhopisy.

K 30. září 2023 byli autorizováni tito vypůjčitelé: ABN AMRO Bank N.V., Banco Santander SA, The Bank of Nova Scotia, Barclays Capital Securities Ltd, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas Prime Brokerage International Ltd. (Irsko),

BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd, Credit Agricole Corporate And Investment Bank, Credit Suisse AG (pobočka Dublin), Credit Suisse International, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, ING Bank N.V., JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Natixis, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A., UBS AG, Unicredit Bank AG a Zurcher Kantonalbank.

Nařízení o obchodech zajišťujících financování („SFTR“)

Nařízení o obchodech zajišťujících financování (dále jen „SFTR“) zavádí požadavky na podávání zpráv o obchodech zajišťujících financování (dále jen „SFT“) a o swapech na celkový výnos v rámci zvýšení transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití finančních nástrojů.

Obchod zajišťující financování (SFT) je definován v čl. 3 odst. 11 SFTR jako:

- repo obchod;
- půjčky cenných papírů nebo komodit a výpůjčky cenných papírů nebo komodit;
- koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo prodej se současným sjednáním zpětné koupě;
- maržový obchod.

Fond ke dni 30. června 2023 držel půjčky cenných papírů spadající do působnosti nařízení SFTR.

Celkové údaje

Celkový objem aktiv využitých v rámci všech druhů SFT ke dni 30. září 2023 je:

Podfond	Druh aktiva	Měna	Tržní hodnota	Podíl na spravovaných aktivech	Podíl na zapůjčitelných aktivech
Goldman Sachs Central Europe Equity	Půjčování cenných papírů	CZK	12 180 717,94	0,25	0,26
Goldman Sachs Romania Equity	Půjčování cenných papírů	RON	2 735 164,65	0,26	0,27

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Během roku končícího dne 30. září 2023 nedošlo k opětovnému použití kolaterálu.

Údaje o koncentraci

Nejvýznamnější emitenti obdrženého kolaterálu cenných papírů v rámci všech SFT ke dni 30. září 2023:

Podfond	Emitent kolaterálu	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Goldman Sachs Central Europe Equity	Vláda Spojeného království	CZK	13 228 543,76
Goldman Sachs Romania Equity	Vláda Německa	RON	2 991 409,56

Nejvýznamnější protistrany u jednotlivých druhů SFT ke dni 30. června 2023:

Podfond	Druh cenného papíru	Protistrana	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Goldman Sachs Central Europe Equity	Půjčování cenných papírů	Citigroup Global Markets Limited	CZK	13 228 543,76
Goldman Sachs Romania Equity	Půjčování cenných papírů	Citigroup Global Markets Limited	RON	2 991 409,56

Úschova obdrženého kolaterálu

Veškerý obdržený kolaterál je ke dni 30. června 2023 držen jediným depozitářem, kterým je společnost Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Souhrnné údaje o obchodech

Souhrnné údaje o obchodech pro kolaterál (včetně peněžních prostředků) obdrženého v rámci všech druhů SFT ke dni 30. června 2023:

Druh kolateralizovaného cenného papíru	Druh kolaterálu	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu	Kvalita	Profil splatnosti kolaterálu	Měna kolaterálu	Země založení protistrany (ne kolaterálu)	Mechanismy vypořádání a clearingů
Goldman Sachs Central Europe Equity								
Půjčování cenných papírů								
Citigroup Global Markets Limited	Státní dluhopis	CZK	13 228 543,76	AA-	Déle než jeden rok	GBP	Spojené království	Trojstranné
Goldman Sachs Romania Equity								
Půjčování cenných papírů								
Citigroup Global Markets Limited	Státní dluhopis	RON	2 991 409,56	AAA	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné

Splatnost SFT a zapůjčených cenných papírů ke dni 30. června 2023:

Druh cenného papíru	Splatnost	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Půjčování cenných papírů	Déle než jeden rok	EUR	1 159 989,23

K30. červnu 2023 mají všechny obchody spočívající v půjčkách cenných papírů otevřenou splatnost.

Úschova poskytnutého kolaterálu

Kolaterál je poskytován formou převedení vlastnického práva a společnost může tento kolaterál kdykoli získat zpět. Smluvní strana má pouze povinnost vrátit společnosti stejnou částku, přičemž společnost nemůže požadovat vrácení této částky „kdykoli“, pokud existuje expozice vůči podkladové transakci.

Během roku končícího dne 30. září 2023 nedošlo k poskytnutí kolaterálu.

Výnosy/náklady

Čisté výnosy uvedené v bodě Půjčování cenných papírů nelze srovnávat s výnosy z půjček cenných papírů v bodě Nařízení o obchodech zajišťujících financování („SFTR“) z důvodu časového rozdílu souvisejícího s komunikací a zpracováním údajů mezi zúčastněnými stranami.

Výnosy a náklady za každý druh SFT za rok končící 30. června 2023:

Výnosy	Měna	Částka	Poměr k celkovým výnosům (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Půjčování cenných papírů			
Podfond:	CZK	1 703 122,12	100 %
Goldman Sachs Romania Equity			
Půjčování cenných papírů			
Podfond:	RON	302 352,54	100 %

Náklady*	Měna	Částka	Poměr k celkovým výnosům (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Půjčování cenných papírů			
Podfond:	CZK	101 468,36	100 %
Goldman Sachs Romania Equity			
Půjčování cenných papírů			
Podfond:	RON	19 468,79	100 %

*Náklady spojené s půjčkami cenných papírů jsou součástí fixního servisního poplatku.