

GOLDMAN SACHS FUNDS IV

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

Výroční zpráva 2024

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 <https://am.gs.com>

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 rozdílu 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	17
VÝKAZ ČISTÝCH AKTIV	22
VÝKAZ OPERACÍ.....	25
PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV	28
STATISTICKÉ ÚDAJE	31
PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	34
PŘEHLED INVESTIC	48
DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO)	80

ŘEDITELÉ A DALŠÍ INFORMACE

Goldman Sachs Funds IV

Société d'Investissement à Capital Variable

Subjekt kolektivního investování založený podle zákonů Lucemburského velkovévodství

Představenstvo

Grainne Alexander⁽¹⁾ (od 15. prosince 2023)

Jonathan Beinner (od 19. října 2023)

Dirk Buggenhout

Jan Jaap Hazenberg

Hilary Lopez

Sophie Mosnier⁽¹⁾

Správcovská společnost

Goldman Sachs Asset Management B.V.

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag,
Nizozemsko

Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative

2, Gerhard Mercator, L-2182 Lucembursko

Správce, depozitář, zástupce pro registraci a převody a výplatce

Goldman Sachs Asset Management 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.

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag,
Nizozemsko

Investiční správce

Goldman Sachs Asset Management 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

Přidružený investiční manažer⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management International

Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londýn, EC4A 4AU,
Spojené království

Přidružení investiční manažeri dílčího portfolia⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management, L.P.

200 West Street, New York, NY 10282,
Spojené státy americké

Goldman Sachs Asset Management (Singapore)

Pte. Ltd

1 Raffles Link, # 07-01 South Lobby, 039393

Singapur

Sídlo

80 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

⁽¹⁾ Nezávislí ředitelé.

⁽²⁾ Další podrobnosti jsou uvedeny v části 6 přílohy Významné smlouvy a související strany.

ZPRÁVA VEDENÍ

Přehled finančních trhů za červenec 2023–červen 2024¹

Ekonomický kontext

Hlavními tématy třetího čtvrtletí roku 2023 byly jestřábí centrální banky vyspělých trhů a výjimečnost růstu v USA. Začátkem srpna snížila agentura Fitch úvěrový rating USA z AAA na AA+, což přineslo na finanční trhy určitou volatilitu. V září hrozilo, že se zastaví činnost americké vlády, čemuž se podařilo včas zabránit.

Poslední čtvrtletí roku 2023 se vyznačovalo silným růstem, odolnými trhy práce, utlumenými inflačními tlaky napříč všemi hlavními ekonomikami a novými signály hlavních centrálních bank o konci cyklů zvyšování sazeb. Nižší výnosy podpořily nárůst rizikových aktiv. V posledním čtvrtletí roku 2023 se mimořádně dařilo všem hlavním aktivům včetně akcií, úvěrů a dluhopisů.

Pokračující náznaky zlepšování výsledků globálního zpracovatelského průmyslu, zdravé trhy práce, odolná americká ekonomika a očekávání uvolnění politiky ze strany hlavních centrálních bank podpořily v prvním čtvrtletí roku 2024 ochotu riskovat. Zatímco výhled růstu zůstává příznivý, inflace, zejména v USA, vyvolávala určité obavy.

Po zveřejnění vyšších než očekávaných čísel na začátku roku se ve druhém čtvrtletí 2024 v USA znovu rozběhl dezinflační proces. Americký index Core PCE (index cen výdajů na osobní spotřebu bez potravin a energií) v USA dosáhl v dubnu a květnu v průměru 0,17 % oproti průměrné hodnotě 0,37 % v 1. čtvrtletí 2024. Silný růst zisků a očekávání uvolnění politiky ze strany hlavních centrálních bank podpořily dynamiku rizikových aktiv.

Měnová politika

Třetí čtvrtletí roku 2023 charakterizovala přetrvávající nejistota ohledně toho, kdy skončí zpříšňování politik centrálních bank. Zatímco údaje o tvorbě pracovních míst posilovaly naděje na pauzu ve zvyšování úrokových sazeb americkým Federálním rezervním systémem (Fed), komentáře tvůrců politiky v jestřábím tónu potvrzovaly verzi, že úrok bude vyšší na delší dobu.

Celkově rok 2023 skončil znatelným zpomalením globální inflace. To vedlo k holubičímu postoji hlavních centrálních bank v posledním čtvrtletí roku 2023, přičemž Fed stál v jejich čele. V důsledku vyhlídek na dezinflaci, které vedly k uvolnění měnové politiky, a odolnosti aktivity a trhu práce se zlepšovaly vyhlídky na měkké přistání.

Na začátku roku 2024 se Fed přiklonil na jestřábí stranu, protože inflace překvapila svým nárůstem a silná ekonomika dala tvůrcům americké politiky možnost vyčkat déle s nástupem cyklu uvolňování. Jinde například v březnu překvapila trhy Švýcarská národní banka, která snížila základní úrokové sazby o 25 b. b., a stala se tak první centrální bankou zemí G10, která zahájila cyklus uvolňování. V Asii se Bank of Japan na svém březnovém zasedání rozhodla ukončit politiku záporných úrokových sazeb.

Ve druhém čtvrtletí roku 2024 pokračovala obnova rovnováhy ekonomické aktivity a trhu práce v USA. Evropská centrální banka a Bank of Canada zahájily své cykly uvolňování v červnu a obě snížily sazby o 25 b. b. Trhy se setkaly s větší nejistotou v Evropě, když francouzský prezident Emmanuel Macron rozpustil parlament a vyhlásil mimořádné parlamentní volby. V důsledku toho trh připočetl k evropským aktivům vyšší prémii za geopolitické riziko.

Dluhopisové trhy

V případě dluhopisů se výnosy amerických, německých a japonských desetiletých dluhopisů ve třetím čtvrtletí roku 2023 zvýšily o 75 b. b., 40 b. b., resp. 35 b. b. Mezi hlavními vyspělými trhy bylo Spojené království jedinou zemí, kde se desetiletá sazba pohybovala spíše v rovině. Americký dolar vzrostl o 2 %. EUR a JPY vůči USD oslabily o něco více než o 3 %, neboť diferencíál kurzů se pohyboval ve prospěch USD.

V posledním čtvrtletí roku 2023 klesly výnosy amerických, britských a německých desetiletých dluhopisů po řadě o 70 b. b., 90 b. b. a 90 b. b. Na devizovém trhu se USD propadl o 3 % s tím, jak na dolar působil holubičí postoj Federálního výboru pro volný trh (FOMC). CHF a JPY vzrostly vůči USD jednotlivě o 9 % a 6 %.

Měny EUR a GBP vzrostly každá o 4 %. Souhrnně lze říci, že výkonnost finančních trhů ve 4. čtvrtletí byla klasickou reakcí na nižší inflaci a holubičí přístup Fedu. Úvěry a státní dluhopisy rostly, zatímco USD se prodával a propadal.

V prvním čtvrtletí roku 2024 se výnosy dluhopisů zvýšily s tím, jak obavy z recese nadále ustupovaly a americká inflace překvapila svým nárůstem. Výnosy amerických desetiletých dluhopisů se v 1. čtvrtletí roku 2024 zvýšily o 35 b. b. na 4,2 % po poklesu o 70 b. b. ve 4. čtvrtletí roku 2023.

Ve druhém čtvrtletí roku 2024 byly výnosy mírně vyšší, přičemž výnos 10letého amerického dluhopisu vzrostl o 15 b. b. K nárůstu došlo převážně v dubnu po zveřejnění silných údajů o trhu práce a inflaci. Když se poté údaje o inflaci a aktivitě zmírnily, desetiletý výnos v květnu a červnu klesl. Ve Francii dosáhl výnos 10letého dluhopisu ve druhém čtvrtletí roku 2024 hodnoty 55 b. b., protože trh vzhledem ke zvýšené politické nejistotě počítal také s vyšší termínovou premií.

Komodity v první polovině roku 2024 obecně dosahovaly vysokých výnosů, přičemž ropa (WTI) a měď vzrostly po řadě o 15 % a 13 %. Zlato a stříbro vzrostly o 13 % a 22 %. V rámci měn pokračovala silná výkonnost amerického dolaru, který ve 2. čtvrtletí vzrostl o 2,6 % po růstu o 1,8 % v 1. čtvrtletí. Mírný, ale stále zdravý růst, vysoký výnos z držení aktiv (tzv. carry) a politická nejistota ve Francii a Mexiku přispěly k růstu USD na obchodně vážené bázi.

Akciové trhy

Akciové trhy se ve třetím čtvrtletí roku 2023 prodávaly a propadaly navzdory relativně příznivému makroekonomickému prostředí. Akcie globálních rozvinutých trhů (MSCI World) a akcie rozvíjejících se trhů (MSCI EM) poklesly po řadě o 2,5 % a 2,8 %. Japonské akcie (TOPIX) dosáhly lepšího výsledku se ziskem 1,5 %, přičemž těžily z akomodační politiky v porovnání se svými protějšky, z odolného růstu a slabšího JPY.

V posledním čtvrtletí roku 2023 vzrostly akcie globálních rozvinutých trhů (MSCI World) a akcie rozvíjejících se trhů (MSCI EM) po řadě o 10 % a 8 %. Co se týče akcií rozvinutých trhů, dařilo se nejvíce americkým akciím (S&P 500), které vzrostly o 12 %, zatímco akcie v eurozóně (Euro Stoxx 50) posílily o 9 %.

Akcie vstoupily do roku 2024 silným růstem v 1. čtvrtletí 2024, když po silném konci roku 2023 dosáhly výrazných zisků, a několik akciových indexů dosáhlo historických maxim. Pokračující náznaky zlepšování ukazatelů globálního zpracovatelského průmyslu, odolná americká ekonomika a očekávání uvolnění politiky ze strany hlavních centrálních bank podpořily ochotu riskovat.

Ve druhém čtvrtletí roku 2024 vzrostly akcie globálních rozvinutých trhů (MSCI World) a akcie rozvíjejících se trhů (MSCI EM) po řadě o 3,2 % a 6,4 %, a to po 10% a 4,5% růstu v prvním čtvrtletí roku 2024. Co se týče akcií rozvinutých trhů, americké akcie dosáhly ve 2. čtvrtletí 2024 lepších výsledků než jejich protějšky, když posílily o 4,5 %, zatímco japonské akcie (TOPIX) vzrostly o 1,7 %. Akcie v eurozóně (EURO STOXX 50) poklesly v červnu o 1,3 % v důsledku zvýšené nejistoty související s volbami. Jinde mezitím čínské akcie na začátku roku 2024 rostly a překonávaly většinu rozvinutých i rozvíjejících se akciových trhů, ale v červnu růst ustoupil.

Goldman Sachs Czech Crown Bond

Cílem tohoto fondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu zejména investicemi do diverzifikovaného portfolia dluhopisů denominovaných v českých korunách. Za tímto účelem fond investuje do několika 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 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 sledovaném období zaznamenal fond kladnou hrubou výkonnost ve výši 6,63 %, což znamená, že v hrubém vyjádření překonal srovnávací ukazatel o 51 b. b. Čistá výkonnost činila 5,84 % u třídy I Cap, 5,27 % u třídy P Cap a 5,06 % u třídy X Cap.

Repo sazba ČNB byla snížena ze 7,00 % na konci června 2023 na 4,75 % na konci června 2024, přičemž k nejvýznamnějšímu snížení sazeb došlo v první polovině roku 2024. Výnos 10letého srovnávacího ukazatele se snížil ze 4,38 % na konci června 2023 na 4,24 % na konci června 2024, zatímco výnos 2letého srovnávacího ukazatele klesl z 5,68 % na 4,05 %. Výnosová křivka se v červnu 2023 stočila z inverzního tvaru (s 10letým výnosem do splatnosti nižším o -1,30 % než 2letý výnos) do mírně pozitivního tvaru s 10letým výnosem vyšším o 0,19 % než 2letý výnos v červnu 2024. České státní dluhopisy v průběhu roku překonaly výkonnost těch německých a rozdíl výnosů mezi českými a německými desetiletými srovnávacími ukazateli se snížil ze 191 b. b. na 174 b. b., tedy zpět na předcovidovou úroveň v roce 2019.

Česká roční míra inflace se snížila z meziroční hodnoty 9,7 % v červnu 2023 na 2,0 % v květnu 2024. Meziroční růst českého HDP v průběhu roku převážně stagnoval, když v červnu 2023 dosáhl meziročního růstu o 0,2 % a v březnu 2024 o 0,3 %. Česká koruna vůči euru oslabila z 23,73 na konci června 2023 na 25,03 na konci června 2024.

Na konci června 2024 očekával český swapový trh krátkodobé sazby na konci roku 2024 na úrovni 4,14 % (v červnu 2023 bylo prognózováno 4,62 %) a v roce 2025 na úrovni 3,63 % (v červnu 2023 se očekávalo 3,69 %) s minimální sazbou 3,63 % v srpnu 2025 (v červnu 2023 se očekávala minimální sazba 3,47 % v srpnu 2027). Vzhledem k tomu, že všechny tyto prognózy jsou i tak nad dřívější „neutrální sazbou“ ČNB ve výši 3 % (resp. 3,5 %, což byl nejvyšší odhad členů bankovní rady ČNB v květnu 2024), zůstává současné portfolio s nadváženou durací v relativně komfortní pozici, co se týče budoucího vývoje českého dluhopisového trhu, s určitým prostorem pro případná pozitivní překvapení.

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. 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 zaznamenal fond kladnou hrubou výkonnost ve výši 6,37 %, což znamená, že překonal srovnávací ukazatel o 24 b. b. Čistá výkonnost činila 6,12 % u třídy I Cap a 5,86 % u třídy P Cap.

Repo sazba ČNB byla snížena ze 7,00 % na konci června 2023 na 4,75 % na konci června 2024, přičemž k nejvýznamnějšímu snížení sazeb došlo v první polovině roku 2024. Tříměsíční sazba PRIBOR klesla ze 7,13 % v červnu 2023 na 4,71 % v červnu 2024 (nejnižší sazba od března 2022), dvanáctiměsíční sazba PRIBOR klesla ze 7,11 % na 4,36 % (nejnižší sazba od prosince 2021). Česká jednodenní sazba CZEONIA (50 % srovnávacího ukazatele) klesla z 6,22 % s průměrnou měsíční sazbou ve výši 6,48 % v červnu 2023 na 4,04 % s průměrnou měsíční sazbou 4,67 % v červnu 2024. Průměrný výnos do splatnosti indexu Bloomberg Barclays Series-E Czech Government 1-3 years Bond Index (50 % srovnávacího ukazatele) klesl z 5,30 % na konci června 2023 na 4,13 % na konci června 2024.

Česká roční míra inflace se snížila z meziroční hodnoty 9,7 % v červnu 2023 na 2,0 % v květnu 2024. Meziroční růst českého HDP v průběhu roku převážně stagnoval, když v červnu 2023 dosáhl meziročního růstu o 0,2 % a v březnu 2024 o 0,3 %. Česká koruna vůči euru oslabila z 23,73 na konci června 2023 na 25,03 na konci června 2024.

Na konci června 2024 očekával český swapový trh krátkodobé sazby na konci roku 2024 na úrovni 4,14 % (v červnu 2023 bylo prognózováno 4,62 %) a v roce 2025 na úrovni 3,63 % (v červnu 2023 se očekávalo 3,69 %) s minimální sazbou 3,63 % v srpnu 2025 (v červnu 2023 se očekávala minimální sazba 3,47 % v srpnu 2027). Vzhledem k tomu, že všechny tyto prognózy jsou i tak nad dřívější „neutrální sazbou“ ČNB ve výši 3 % (resp. 3,5 %, což byl nejvyšší odhad členů bankovní rady ČNB v květnu 2024), zůstává současné portfolio s nadváženou durací v relativně komfortní pozici, co se týče budoucího vývoje českého dluhopisového trhu, s určitým prostorem pro případná pozitivní překvapení.

Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)

Během vykazovaného období dosáhl index MSCI China A Onshore Index výnosu -10,6 %, zatímco index GS China A Share Equity (Former NN) dosáhl výnosu -7,9 % bez poplatků, což představuje výkonnost vyšší o 2,7 %.

Tato vyšší výkonnost byla způsobena především výběrovým efektem, který se na celkovém efektu podílel 3,86 %. Z hlediska sektorů přispělo k celkovému efektu pozitivně (5,72 %) zbytné spotřební zboží, dále komunikační služby (1,35 %) a základní spotřební zboží (1,05 %). Nejvíce zaostávalo IT a zdravotnictví. Největším jednotlivým akciovým přispěvatelem byla společnost PDD (+4,93 % celkového efektu), zatímco největším jednotlivým akciovým zpomalovačem byla společnost Shanghai Aiko Solar (-3,30 % celkového efektu).

Čínské akcie zaznamenaly ve sledovaném období pokles, který byl způsoben slabým hospodářským oživením a riziky v sektoru nemovitostí. Oživení v rámci opětovného otevírání po covidu postupně ztrácelo na dynamice a obavy z deflace si vybíraly na ekonomice daň. Rizika na čínském trhu s bydlením se zrychlovala se zhoršováním prodeje i investic. Ke konci roku jeden z předních čínských soukromých developerů Country Garden nesplatil své dolarové dluhopisy. Zadlužení místních samospráv je rovněž významnou překážkou pro development. Čínská vláda posílila své úsilí podpořit trh s nemovitostmi a zmírnit dluhové zatížení místních samospráv a zároveň posílit důvěru v kapitálový trh a soukromý sektor. Ve snaze stabilizovat trh s bydlením zmírnily regulační orgány nástroje financování pro soukromé i státní developery. Čína mezitím snížila hypoteční sazbu a poměr akontace, rozšířila daňové pobídky a zmírnila nákupní omezení pro bydlení. Nedávno Čína podpořila nový projekt „Three Major Project“, který zahrnuje výstavbu cenově dostupných domů, základní veřejné infrastruktury a obnovu venkovských aspektů ve městech. Ve snaze vyřešit problémy se zadlužením místních samospráv vydala Čína speciální vládní dluhopisy v hodnotě 1 bilionu RMB za účelem částečné výměny za dluh místních samospráv. Zaznamenali jsme také přímé snahy o posílení kapitálového trhu, jako například formou zvýšení podílů Central Huijin ve čtyřech velkých státních bankách a přímého nákupu čínských ETF.

Pokud jde o správu portfolia, snížili jsme pozice ve společnostech zaměřujících se na solární technologie kvůli přebytku kapacity v tomto odvětví a přidali jsme pozice ve společnostech s vysokou dividendou a atraktivním oceněním. Obecně převažujeme komunikační služby, zbytné spotřební zboží a veřejné služby a podvazujeme energetiku, informační technologie a nemovitosti. K 30. červnu 2024 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 Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index

Za 12 měsíců končících 30. června 2024 dosáhl index Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index výnosu 7,44 % (brutto) a 7,00 % (netto), což je o 1,79 % (brutto) méně než srovnávací ukazatel.

K relativním výnosům přispěly výběr úvěrů a celková durace. V rámci výběru úvěrů měla kladný přínos většina zemí. Výraznější přínos přišel z výběru v Kazachstánu, Mexiku, Nigérii, Ománu a Peru. To bylo lehce kompenzováno menšími ztrátami z Rumunska a Brazílie.

Alokace zemí snižovala relativní výnosy. Hlavním důvodem negativních relativních výnosů je výrazné podvážení zemí z důvodu jejich ratingu pod B-. Vyloučené země, které si v rámci indexu vedly dobře, jsou Pákistán, Argentina, Tunisko, Salvador, Srí Lanka, Zambie a Tunisko. Mírné podvážení Ekvádoru a vyvážená alokace hotovosti rovněž mírně snižovaly relativní výnosy. Naproti tomu relativnímu výnosu napomohla nadvážená alokace do Tádžikistánu a podvážená alokace do Saúdské Arábie, Číny, Indonésie, Kataru, Filipín a Spojených arabských emirátů.

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 rumunské měně. V horizontu několika let je cílem překonat výkonnost srovnávacího ukazatele Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania.

Investiční prostředí fondu je zaměřeno především na region střední a východní Evropy. K sestavení portfolia a vyjádření přesvědčení používáme dluhopisy, deriváty s pevným výnosem a devizové trhy. Tyto trhy bývají méně likvidní a transparentní než hlavní trhy a zároveň náchylnější k přehnaným reakcím v případě změny tržního prostředí. Ve sledovaném období zaznamenal fond kladnou hrubou výkonnost ve výši 7,22 %, což znamená, že v hrubém vyjádření překonal srovnávací ukazatel o 35 b. b.

V období od 30. června 2023 do 30. června 2024 zaznamenala křivka státních dluhopisů RON hluboký strmý pohyb, když se dluhopisy se splatností do 5 let posunuly níže, zatímco dlouhý konec se v průběhu roku zvýšil o zhruba 10 b. b. Spread splatnosti 2s10s se zvýšil o zhruba 40 b. b.

Pohyb výnosů státních dluhopisů RON, zejména u těch s delší splatností, kopíroval směr, který udávaly hlavní globální trhy cenných papírů s pevným výnosem, i když s nižší volatilitou. Hlavní FI trhy to měly v uplynulém roce s výkonností jako na horské dráze, protože výkyvy v překvapivých ekonomických údajích vedly k opakovaným změnám paradigmatu, kterým se trhy řídí. Výnosy v USA zaznamenaly propad ve 3. čtvrtletí roku 2023, růst ve 4. čtvrtletí roku 2023, propad v roce 2024 a opětovnou změnu směru počínaje květnem 2024.

Na lokální úrovni dluhopisy RON celkově těžily z prostředí s nižší inflací. Celkový index spotřebitelských cen (CPI) v Rumunsku poklesl během sledovaného období z 10,24 % na 4,9 %, a to zejména v důsledku nižších cen energií a zpomalení růstu cen potravin. Centrální banka zachovala opatrný přístup a během sledovaného období ponechala úrokové sazby beze změny. Rumunsko se tak stalo poslední zemí ve střední a východní Evropě, která ještě nezačala cyklus snižování sazeb. Centrální banka nadále upozorňovala na zvýšená rizika inflačního výhledu, která byla zejména důsledkem uvolněné fiskální politiky. Navzdory tomu, že klíčové sazby zůstaly beze změny, přebytečná likvidita v bankovním sektoru vzrostla na historická maxima. Rozhodnutí NBR nesterilizovat ji se promítlo do faktického uvolnění měnových podmínek, neboť krátkodobé sazby byly zatlačeny na spodní hranici intervalu úrokových sazeb centrální banky. Fiskální slabost zůstává Achillovou patou rumunské ekonomiky. Navzdory již tak vysoké úrovni deficitu neprovedla vláda v roce 2024 žádnou konsolidaci a ekonomové ve shodě předpovídali zvýšení rozpočtového deficitu k HDP v roce 2024 výrazně nad -7 % oproti oficiálnímu cíli ve výši -5 %. Vzhledem k nabitému volebnímu kalendáři v roce 2024 budou tolik potřebná, avšak nepopulární fiskální konsolidační opatření odložena na rok 2025. Vzhledem k tomu, že nedostatečná fiskální výkonnost se v průběhu roku zhoršovala, rumunské státní dluhopisy vykazovaly počínaje druhým čtvrtletím roku 2024 horší výkonnost než regionální trhy. Zhoršující se fundamentální ukazatele (vyšší schodek, zvýšená potřeba půjček, nejistota ohledně fiskální politiky v roce 2025) se promítly také do horší výkonnosti rumunských eurobondů v tvrdé měně oproti cenným papírům EM s podobným ratingem.

Navzdory stále spíše jestřábímu postoji Rumunské centrální banky se blíží začátek cyklu snižování sazeb, i když načasování a finální sazby jsou nejisté. V Rumunsku zůstává hlavní brzdou makroekonomického vývoje nedostatečná fiskální výkonnost. Vláda čelí velmi obtížnému výhledu na nadcházející roky. Je velmi pravděpodobné, že v roce 2025 dojde ke zvýšení daní, které pravděpodobně povede k vyšší inflaci a nižšímu růstu. Očekáváme, že ministerstvo financí si bude v příštích měsících vzhledem k většímu deficitu nadále půjčovat ve velkém, což omezuje prostor pro růst v příštích měsících. Strmou výnosovou křivku ospravedlňují fundamentální ukazatele. Proto prozatím zůstáváme na lokální úrovni podvážení.

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, díky 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 zaznamenal fond kladnou hrubou výkonnost ve výši 11,12 %. Zároveň překročil výkonnost srovnávacího ukazatele o 65 b. b. (brutto). Hlavním zdrojem nadměrné výkonnosti byla podvážená pozice oproti srovnávacímu ukazateli a místnímu trhu dluhopisů a směnec. Podvážení bylo vyváženo pozicemi v korporacích a státních dluhopisech v tvrdé měně, čímž jsme využili příležitost, kterou nabízel trh měnových swapů. Kromě toho využíváme směnky Maďarské národní banky, protože nabízejí vyšší očekávaný výnos ve srovnání se složkami srovnávacího ukazatele. Vysoká koncentrace srovnávacího ukazatele (váha jednotlivých cenných papírů přesahující 40 %) byla jedním z důvodů, proč jsme museli najít určité alternativy. Neustálé zvyšování nabídky směnec a změny v duraci srovnávacího ukazatele nás přiměly k tomu, abychom se ve sledovaném období snažili rozdíl v duraci vyrovnat.

Ve sledovaném období zůstal místní trh dluhopisů (tj. HGB) velmi volatilní, avšak hlavní trend byl pozitivní u dluhopisů, u nichž došlo k poklesu výnosů. Místní výnosová křivka se zestrnila, přičemž výnosy s krátkou splatností zastoupené tříletým tenorem se propadly o 210 b. b. na 6,63 %. Zároveň výnos desetiletých dluhopisů klesl o skromných 18 b. b. na 6,82 %. Největší změny zaznamenaly splatnosti do 1 roku, které po změnách hlavní úrokové sazby poklesly o 370–426 b. b.

Vzhledem k tomu, že míra inflace se výrazně snížila z 20,1 % meziročně (červen 2023) na 3,7 % meziročně (červen 2024), vytvořil se pro maďarskou centrální banku velký prostor pro snížení základní úrokové sazby na 7,0 %, což podpořilo také zlepšení obchodní bilance a běžného účtu platební bilance (odhadovaný přebytek cca 2 % HDP).

Navzdory obecně se zlepšujícím místním faktorům, které ovlivňují HGB (tj. zpomalující se míra inflace, zlepšující se vnější rovnováha), způsobuje nejistota spojená se změnami měnové politiky v USA a eurozóně velkou volatilitu na globálních trzích dluhopisů, která se promítá do prodeje a propadů HGB a jejich vývoje podle hlavních trendů. Kromě toho nejistota způsobená nejasnou fiskální politikou Maďarska a překročením cílového schodku v roce 2023 vyvolala tlak na místní trh cenných papírů s pevným výnosem spolu se zvýšenou potřebou financování. Každopádně výsledek byl pro místní dluhopisy pozitivní, a navzdory zmíněným negativním faktorům jsme skončili s nižšími výnosy.

Od této chvíle zůstáváme ostražití, protože dluhopisové trhy zůstávají i nadále pod tlakem letních prázdnin s nižší likviditou. Právě jsme na začátku druhého pololetí roku 2024 zaznamenali nárůst způsobený nejnovějším výsledkem amerického indexu spotřebitelských cen (pod očekáváním trhu), nicméně globální trhy zřejmě diskontují nejpravděpodobnější změny sazeb směrem dolů a prozatím vstupujeme do období před americkými prezidentskými volbami, což může s blížící se událostí vést k dramatickému nárůstu volatility a vybírání zisků. Pokud jde o maďarský trh, domníváme se, že nedávný pokles výnosů na krátkém konci dosáhl úrovně, které v krátkodobém horizontu jen obtížně ospravedlní další rozšíření.

Na druhou stranu se samotné Maďarsko potýká s dosud nevyřešenými otázkami souvisejícími s doporučeními Evropské komise týkajícími se obav z plurality médií a státních zásahů ovlivňujících podnikání, jak je vyjádřeno ve Zprávě o právním státu 2023. Dalším aktuálním problémem se zdá být nedostatečný odklon od ruské ropy, jak ilustruje rozhodnutí Ukrajiny zablokovat přepravu ropy formou dodávek společnosti Lukoil do Maďarska, což zvyšuje riziko nerovnováhy v poptávce a nabídce u benzínu a nafty na místním trhu, možný boj o pohonné hmoty a jeho možné důsledky pro maďarský index spotřebitelských cen, což by mohlo být v krátké době negativní pro dluhopisy.

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 zaznamenal fond kladnou hrubou výkonnost ve výši 11,27 %. Zároveň překročil výkonnost srovnávacího ukazatele o 86 b. b. (brutto). Hlavním zdrojem vyšší výkonnosti byla strategická pozice s podváženou durací na místním trhu (tj. maďarské dluhopisy), derivátové sázky v rámci střední a východní Evropy (IR swapy a měny), realokace na dluhopisové trhy střední a východní Evropy (CZGB a POLGB) a také pozice v dluhu v tvrdé měně střední a východní Evropy (ROMANI) a místních kvazivládních cenných papírech doplňujících místní dluhopisové trhy (směnky Maďarské rozvojové banky a Maďarské národní banky).

Ve sledovaném období zůstal místní trh dluhopisů (tj. HGB) velmi volatilní, avšak hlavní trend byl pozitivní u dluhopisů, u nichž došlo k poklesu výnosů. Místní výnosová křivka se zestrnila, přičemž výnosy s krátkou splatností zastoupené tříletým tenorem se propadly o 210 b. b. na 6,63 %. Zároveň výnos desetiletých dluhopisů klesl o skromných 18 b. b. na 6,82 %. Největší změny zaznamenaly splatnosti do 1 roku, které po změnách hlavní úrokové sazby poklesly o 370–426 b. b.

Vzhledem k tomu, že míra inflace se výrazně snížila z 20,1 % meziročně (červen 2023) na 3,7 % meziročně (červen 2024), vytvořil se pro maďarskou centrální banku velký prostor pro snížení základní úrokové sazby na 7,0 %, což podpořilo také zlepšení obchodní bilance a běžného účtu platební bilance (odhadovaný přebytek cca 2 % HDP).

Navzdory obecně se zlepšujícím místním faktorům, které ovlivňují HGB (tj. zpomalující se míra inflace, zlepšující se vnější rovnováha), způsobuje nejistota spojená se změnami měnové politiky v USA a eurozóně velkou volatilitu na globálních trzích dluhopisů, která se promítá do prodeje a propadů HGB a jejich vývoje podle hlavních trendů. Kromě toho nejistota způsobená nejasnou fiskální politikou Maďarska a překročením cílového schodku v roce 2023 vyvolala tlak na místní trh cenných papírů s pevným výnosem spolu se zvýšenou potřebou financování. Každopádně výsledek byl pro místní dluhopisy pozitivní, a navzdory zmíněným negativním faktorům jsme skončili s nižšími výnosy.

Od této chvíle zůstáváme ostražití, protože dluhopisové trhy zůstávají i nadále pod tlakem letních prázdnin s nižší likviditou. Právě jsme na začátku druhého pololetí roku 2024 zaznamenali nárůst způsobený nejnovějším výsledkem amerického indexu spotřebitelských cen (pod očekáváním trhu), nicméně globální trhy zřejmě diskontují nejpravděpodobnější změny sazeb směrem dolů a prozatím vstupujeme do období před americkými prezidentskými volbami, což může s blížící se událostí vést k dramatickému nárůstu volatilitu a vybírání zisků. Pokud jde o maďarský trh, domníváme se, že nedávný pokles výnosů na krátkém konci dosáhl úrovně, které v krátkodobém horizontu jen obtížně ospravedlní další rozšíření.

Na druhou stranu se samotné Maďarsko potýká s dosud nevyřešenými otázkami souvisejícími s doporučeními Evropské komise týkajícími se obav z plurality médií a státních zásahů ovlivňujících podnikání, jak je vyjádřeno ve Zprávě o právním státu 2023. Dalším aktuálním problémem se zdá být nedostatečný odklon od ruské ropy, jak ilustruje rozhodnutí Ukrajiny zablokovat přepravu ropy formou dodávek společnosti Lukoil do Maďarska, což zvyšuje riziko nerovnováhy v poptávce a nabídce u benzínu a nafty na místním trhu, možný boj o pohonné hmoty a jeho možné důsledky pro maďarský index spotřebitelských cen, což by mohlo být v krátké době negativní pro dluhopisy.

Goldman Sachs ING Conservator

Tento podfond 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 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.

Fond je aktivně řízen oproti srovnávacímu ukazateli, který sestává z 15 % z úrokových sazeb rumunského peněžního trhu (srovnávací ukazatel ROUID 1M), z 15 % z rumunských státních dluhopisů (srovnávací ukazatel Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania), ze 60 % z dluhopisů denominovaných převážně v eurech (srovnávací ukazatel Barclays Euro Aggregate) a z 10 % z globálních akcií (srovnávací ukazatel MSCI World Net).

Za období 12 měsíců končící dnem 30. června 2024 dosáhl podfond výnosu +5,97 % (bez poplatků, platí pro třídu akcií X Cap EUR) oproti výnosu +6,09 %, kterého dosáhl srovnávací ukazatel, k čemuž přispěly silné globální a rumunské akciové trhy a mírnější výnosy dluhopisů. V relativním smyslu se na výkonnosti podepsal výběr fondů v rámci akcií, ale tento negativní vliv na výkonnost byl do značné míry kompenzován správným rozhodnutím nadvážit (americké) akcie po většinu vykazovaného období.

Očekává se, že globální ekonomika zůstane ve druhé polovině roku 2024 odolná, přičemž růst se bude pohybovat kolem trendu v USA, a v Evropě a Japonsku se očekává zlepšení. Růst v Číně zůstane navzdory dalším stimulům utlumený, zatímco dynamika na rozvíjejících se trzích mimo Čínu se pravděpodobně bude i nadále vyvíjet pozitivně. Očekáváme, že inflace se po turbulentním prvním čtvrtletí roku 2024 dále zmírní. Hlavní centrální banky by měly ve druhé polovině roku 2024 uvolnit svoji politiku. Nadále se domníváme, že v ECB v roce 2024 pravděpodobně dojde k většímu uvolnění než u Fed, zatímco od Bank of Japan se očekává postupné zvyšování sazeb. Vzhledem k očekávání zrychlujícího se růstu zisků, pokračující dezinflaci a cyklu uvolňování ze strany centrálních bank zůstává podfond mírně konstruktivní pro akcie, ale očekává rozšíření výkonnosti trhu (mimo akcie Magnificent 7). Kromě toho se správci portfolia domnívají, že státní dluhopisy jsou atraktivní ve střednědobém horizontu.

Goldman Sachs ING Moderat

Tento podfond 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 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.

Fond je aktivně řízen oproti srovnávacímu ukazateli, který sestává z 5 % z úrokových sazeb rumunského peněžního trhu (srovnávací ukazatel ROUID 1M), z 15 % z rumunských státních dluhopisů (srovnávací ukazatel Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania), z 50 % z dluhopisů denominovaných převážně v eurech (srovnávací ukazatel Barclays Euro Aggregate), z 20 % z globálních akcií (srovnávací ukazatel MSCI World Net) a z 10 % z rumunských akcií (Romania (BET-XT) TR).

Za období 12 měsíců končící dnem 30. června 2024 dosáhl podfond výnosu +9,97 % (bez poplatků, platí pro třídu akcií X Cap EUR) oproti výnosu +12,22 %, kterého dosáhl srovnávací ukazatel, k čemuž přispěly silné globální a rumunské akciové trhy a mírnější výnosy dluhopisů. V relativním smyslu se na výkonnosti podepsal výběr fondů v rámci akcií a tento negativní vliv na výkonnost nebyl kompenzován správným rozhodnutím nadvážit (americké) akcie po většinu vykazovaného období.

Očekává se, že globální ekonomika zůstane ve druhé polovině roku 2024 odolná, přičemž růst se bude pohybovat kolem trendu v USA, a v Evropě a Japonsku se očekává zlepšení. Růst v Číně zůstane navzdory dalším stimulům utlumený, zatímco dynamika na rozvíjejících se trzích mimo Čínu se pravděpodobně bude i nadále vyvíjet pozitivně. Očekáváme, že inflace se po turbulentním prvním čtvrtletí roku 2024 dále zmírní. Hlavní centrální banky by měly ve druhé polovině roku 2024 uvolnit svoji politiku. Nadále se domníváme, že v ECB v roce 2024 pravděpodobně dojde k většímu uvolnění než u Fed, zatímco od Bank of Japan se očekává postupné zvyšování sazeb. Vzhledem k očekávání zrychlujícího se růstu zisků, pokračující dezinflaci a cyklu uvolňování ze strany centrálních bank zůstává podfond mírně konstruktivní pro akcie, ale očekává rozšíření výkonnosti trhu (mimo akcie Magnificent 7). Kromě toho se správci portfolia domnívají, že státní dluhopisy jsou atraktivní ve střednědobém horizontu.

Goldman Sachs ING Dinamic

Tento podfond 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 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.

Fond je aktivně řízen oproti srovnávacímu ukazateli, který sestává z 15 % z rumunských státních dluhopisů (srovnávací ukazatel Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania), z 25 % z dluhopisů denominovaných převážně v eurech (srovnávací ukazatel Barclays Euro Aggregate), z 15 % z rumunských akcií (srovnávací ukazatel Romania (BET-XT) TR), z 35 % z globálních akcií (srovnávací ukazatel MSCI World Net) a z 10 % z globálních nemovitostí (srovnávací ukazatel 10/40 GPR 250 Global Net).

Za období 12 měsíců končící dnem 30. června 2024 dosáhl podfond výnosu +13,49 % (bez poplatků, platí pro třídu akcií X Cap EUR) oproti výnosu +17,81 %, kterého dosáhl srovnávací ukazatel, k čemuž přispěly silné globální a rumunské akciové trhy a mírnější výnosy dluhopisů. V relativním smyslu se na výkonnosti podepsal výběr fondů v rámci akcií a tento negativní vliv na výkonnost nebyl kompenzován správným rozhodnutím nadvážit (americké) akcie po většinu vykazovaného období.

Očekává se, že globální ekonomika zůstane ve druhé polovině roku 2024 odolná, přičemž růst se bude pohybovat kolem trendu v USA, a v Evropě a Japonsku se očekává zlepšení. Růst v Číně zůstane navzdory dalším stimulům utlumený, zatímco dynamika na rozvíjejících se trzích mimo Čínu se pravděpodobně bude i nadále vyvíjet pozitivně. Očekáváme, že inflace se po turbulentním prvním čtvrtletí roku 2024 dále zmírní. Hlavní centrální banky by měly ve druhé polovině roku 2024 uvolnit svoji politiku. Nadále se domníváme, že v ECB v roce 2024 pravděpodobně dojde k většímu uvolnění než u Fed, zatímco od Bank of Japan se očekává postupné zvyšování sazeb. Vzhledem

k očekávání zrychlujícího se růstu zisků, pokračující dezinflaci a cyklu uvolňování ze strany centrálních bank zůstává podfond mírně konstruktivní pro akcie, ale očekává rozšíření výkonnosti trhu (mimo akcie Magnificent 7). Kromě toho se správci portfolia domnívají, že státní dluhopisy jsou atraktivní ve střednědobém horizontu.

Goldman Sachs Tri-Income Bond

Fond Goldman Sachs Tri-Income Bond dosáhl za 8 měsíců končících 28. února 2024 hrubého výnosu 3,79 %. Fond byl pak uzavřen v následujícím měsíci. Úrokové sazby v USA byly v daném období volatilní. Americké 5leté sazby vzrostly o 9 b. b. na 4,24 %, ale v daném období zaznamenaly maximum ve výši 4,85 % a minimum ve výši 3,84 %. Pozitivně k tomu přispěla pozice v dluhu denominovaném v USD. Dobré výnosy přinesla pozice v Indii (veřejné služby, finanční sektor), Číně (TMT, průmysl) a Jižní Koreji (finanční sektor), zatímco ke snížení výnosů došlo u pozic v Indonésii (nemovitosti, finanční sektor) a Singapuru (finanční sektor). Vyrosla také výkonnost pozice v dluhu denominovaném v SGD, přičemž dobře si vedli místní singapurští emitenti (nemovitosti, finanční sektor) a dluh v SGD emitovaný finančními společnostmi z Francie, Spojeného království, Číny a Austrálie.

Goldman Sachs Central European 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 této složené referenční hodnoty: 45 % Varšava (WIG30) TR, 35 % Praha (PX) TR, 10 % Budapešť (BUX) TR a 10 % Bukurešť (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.

V roce končícím dnem 30. června 2024 dosáhl fond hrubého absolutního zhodnocení ve výši 39,1 %. Silné oživení výkonnosti polského a rumunského akciového trhu bylo podpořeno zmírněním inflace a robustními ekonomickými daty, která naznačují, že se místním ekonomikám podařilo proplout vysokou inflací bez újmy. Hlavními důvody pozitivního makroekonomického prostředí jsou návrat růstu reálných mezd v celé střední a východní Evropě a nízká nezaměstnanost. Místní poptávka zůstala navzdory vysokým úrokovým sazbám u úvěrů a utlumení úvěrování silná. Většina centrálních bank v regionu začala v reakci na klesající inflaci uvolňovat svoji měnovou politiku.

Hlavním tahounem místních indexů byly finanční sektory v Polsku a Rumunsku, kde banky i nadále vykazovaly rekordní zisky plynoucí z vysokých úrokových marží, přičemž úvěrové portfolio zůstalo nedotčené a náklady na rizika byly stále velmi nízké. Celkové výkonnosti pomohly také akcie ze spotřebitelského sektoru díky oživení maloobchodních tržeb a obecně vyšším maržím napříč sektory.

Hrubá relativní výkonnost fondu v jednoletém období končícím 30. června 2024 činila -2,82 %. Zápornou relativní výkonnost lze přičíst technickému rozdílu z daní z dividend. Ačkoliv fond dostává dividendy po odečtení daní, srovnávací ukazatel předpokládá dividendy v plné nominální hodnotě. Dividendový výnos regionálních akciových trhů je jedním z nejvyšších mezi světovými akciovými trhy.

Goldman Sachs Romanian Equity

Cílem tohoto fondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investicemi zejména do diverzifikovaného portfolia akcií založených, kótovaných a obchodovaných v Rumunsku. V zájmu diverzifikace investic do různých sektorů může fond investovat také do společností založených, kótovaných 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.

V roce končícím dnem 30. června 2024 dosáhl fond hrubého absolutního zhodnocení ve výši 42,5 %. Silné oživení výkonnosti rumunského a polského akciového trhu bylo podpořeno zmírněním inflace a robustními ekonomickými

daty, která naznačují, že se místním ekonomikám podařilo proplout vysokou inflací bez újmy. Hlavními důvody pozitivního makroekonomického prostředí jsou návrat růstu reálných mezd v celé střední a východní Evropě a nízká nezaměstnanost. Místní poptávka zůstala navzdory vysokým úrokovým sazbám u úvěrů a utlumení úvěrování silná. Většina centrálních bank v regionu začala v reakci na klesající inflaci uvolňovat svoji měnovou politiku.

Hlavním tahounem místních indexů byly finanční sektory v Polsku a Rumunsku, kde banky i nadále vykazovaly rekordní zisky plynoucí z vysokých úrokových marží, přičemž úvěrové portfolio zůstalo nedotčené a náklady na rizika byly stále velmi nízké. Celkové výkonnosti pomohly také akcie ze spotřebitelského sektoru díky oživení maloobchodních tržeb a obecně vyšším maržím napříč sektory.

Hrubá relativní výkonnost fondu v jednoletém období končícím 30. června 2024 činila -4,64 %. Zápornou relativní výkonnost lze přičíst technickému rozdílu z daní z dividend. Ačkoli fond dostává dividendy po odečtení daní, srovnávací ukazatel předpokládá dividendy v plné nominální hodnotě. Dividendový výnos regionálních akciových trhů je jedním z nejvyšších mezi světovými akciovými trhy.

Dalším významným negativním faktorem, který ovlivnil výkonnost, byl zásadní krok (tzv. korporátní akce) největší společnosti kótované na rumunské burze. Holdingová společnost prodala své stěžejní aktivum a vyplatila vysokou dividendu, která odpovídala přibližně 90 % tržní hodnoty akcií. Stejně faktory související s daňovým diferencíálem měly vliv na výkonnost.

Výkonnost ⁽²⁾

Název podfondu	Název třídy akcií	Měna	1 rok %	Srovnávací ukazatel – 1 rok %	3 rok %	Srovnávací ukazatel – 3 rok %	5 rok %	Srovnávací ukazatel – 5 rok %	Od založení %	SU od založení %
Goldman Sachs Central Europe Equity	Goldman Sachs Central Europe Equity - I Cap CZK	CZK	37,51	41,93	13,40	16,29	9,54	11,50	8,05	9,42
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) - O Cap USD	USD	(7,56)	(10,59)	(20,70)	(14,85)	-	-	0,40	0,09
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Goldman Sachs Czech Crown Bond - I Cap CZK	CZK	5,84	6,12	(1,81)	(1,38)	(0,91)	(0,49)	(0,64)	(0,15)
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond - I Cap CZK	CZK	6,12	6,12	2,48	3,41	1,76	2,44	0,84	1,45
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap USD	USD	7,00	9,23	(3,81)	(2,60)	-	-	(1,57)	(0,43)
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs ING Conservator - X Cap EUR	EUR	5,97	6,09	(1,82)	(0,65)	(0,45)	0,82	(0,16)	-
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs ING Dinamic - X Cap EUR	EUR	13,49	17,81	2,94	5,96	4,30	7,61	4,29	7,80

Název podfondu	Název třídy akcií	Měna	1 rok %	Srovnávací ukazatel – 1 rok %	3 rok %	Srovnávací ukazatel – 3 rok %	5 rok %	Srovnávací ukazatel – 5 rok %	Od založení %	SU od založení %
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs ING Moderat - X Cap EUR	EUR	9,97	12,22	0,36	2,45	1,70	4,04	1,83	4,46
Goldman Sachs Romania Equity	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	40,69	47,12	17,34	19,78	15,60	17,18	12,99	13,85
Goldman Sachs Romania RON Bond	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	6,53	6,87	3,25	2,39	4,31	3,96	3,93	3,81
Hungarian Forint Bond	Hungarian Forint Bond - I Cap HUF	HUF	10,65	10,41	0,30	(1,32)	0,40	(0,35)	3,15	3,04
Hungarian Forint Short Duration Bond	Hungarian Forint Short Duration Bond - I Cap HUF	HUF	10,66	10,46	6,79	6,86	4,12	4,19	2,52	2,63

⁽¹⁾ Jakákoli zmínka o investičním rozhodnutí slouží pouze k ilustraci našeho investičního přístupu nebo strategie a nevypovídá o výkonnosti naší strategie jako celku. Taková ilustrace nemusí být nutně reprezentativní pro jiná investiční rozhodnutí. Tyto informace pojednávají o obecné aktivitě na trhu, trendech v oboru či odvětví nebo jiných širokých ekonomických, tržních nebo politických podmínkách. Názory, stanoviska a případné ekonomické a tržní prognózy, které jsou zde uvedené, jsou aktuální k datu vydání této zprávy a mohou se změnit. Tento dokument nelze považovat za výzkum nebo investiční poradenství. Přestože některé informace pochází ze zdrojů, které považujeme za spolehlivé, nezaručujeme jejich přesnost, úplnost ani nestrannost. Spoléhalí jsme se na přesnost a úplnost všech informací dostupných z veřejných zdrojů, což jsme předpokládali bez nezávislého ověření. Ekonomické a tržní prognózy uvedené v této zprávě mají informativní charakter k datu vydání této zprávy. Nelze zaručit, že budou prognózy splněny.

⁽²⁾ Výsledky v minulosti nezaručují výsledky v budoucnosti, které se mohou lišit.

Lucemburk, 30. srpna 2024



Zpráva o auditu

pro akcionáře
Goldman Sachs Funds IV

Náš výrok

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 2024 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 závěrky.

Co bylo předmětem auditu

Účetní závěrka fondu se skládá z těchto dokumentů:

- výkaz čistých aktiv ke dni 30. června 2024,
- výkaz operací za končící rok,
- přehled investic ke dni 30. června 2024,
- 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 závěrky

Představenstvo fondu odpovídá za vypracování a nezkreslenou podobu účetní závěrky v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se zpracování účetní závěrky a za provedení odpovídajících interních kontrolních opatření, která představenstvo fondu určí za nezbytná pro zpracování účetní závěrky, která neobsahuje závažné nesrovnalosti bez ohledu na to, zda k těmto nesrovnalostem došlo v důsledku 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, a to 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 auditora 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 vydat 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 stanovisko k účinnosti 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.

Další záležitost

Kromě naší povinnosti provést audit a vydat výrok k účetní závěrce v souladu se zákonem ze dne 23. července 2016 a s ISA přijatými CSSF pro Lucembursko jsme byli představenstvem fondu vyzváni, abychom vydali výrok k účetní závěrce v souladu s obecně uznávanými auditorskými standardy ve Spojených státech amerických vydanými AICPA, abychom tak splnili požadavky pravidla 206(4)-2 amerického zákona o investičních poradcích z roku 1940. Tuto zprávu jsme přiložili samostatně na straně 20.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Její jménem jedná

Lucembursko, 3. října 2024

Elektronicky podepsal:
Thomas Druant

[Podpis]

Thomas Druant



Zpráva nezávislého auditora

pro akcionáře fondu **Goldman Sachs Funds IV**

Výrok

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Goldman Sachs Funds IV (dále jen „fond“) a každého z jeho podfondů, která se skládá z výkazu čistých aktiv, přehledu investic ke dni 30. června 2024 a souvisejícího výkazu operací a výkazu změn čistých aktiv za rok končící k tomuto datu, včetně související přílohy (dále společně jen „účetní závěrka“).

Dle našeho názoru nabízí účetní závěrka ve všech významných ohledech spravedlivý pohled na finanční situaci fondu ke dni 30. června 2024 i na výsledky jeho operací a změny v jejich čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému datu, a to v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se sestavování a předkládání účetní závěrky.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu s auditorskými standardy obecně uznávanými ve Spojených státech amerických (US GAAS). Naše povinnosti vyplývající z těchto standardů jsou dále popsány v části této zprávy nazvané „Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky“. Jsme povinni být nezávislí na fondu a plnit další etické povinnosti v souladu s příslušnými etickými požadavky týkajícími se našeho auditu. Věříme, že důkazní informace, jež jsme v průběhu auditu shromáždili, poskytují dostatečný a odpovídající základ pro vydání našeho výroku auditora.

Odpovědnost představenstva fondu za účetní závěrku

Představenstvo fondu odpovídá za vypracování a nezkreslenou podobu účetní závěrky v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se zpracování účetní závěrky a za navržení, zavedení a průběžné uplatňování interních kontrolních opatření relevantních pro vypracování a nezkreslenou podobu účetní závěrky, která neobsahuje závažné nesrovnalosti bez ohledu na to, zda k těmto nesrovnalostem došlo důsledku podvodu nebo chyby.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo fondu odpovědné za posouzení schopnosti fondu pokračovat ve své činnosti nejméně po dobu dvanácti měsíců od konce vykazovaného období, zveřejňování, je-li to vhodné, záležitostí týkajících se nepřetržitého trvání fondu a používání předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, ledaže by představenstvo fondu mělo v úmyslu provést likvidaci fondu nebo ukončit jeho činnost, nebo nemá žádnou jinou reálnou alternativu.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, zda účetní závěrka jako celek obsahuje či neobsahuje významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, a vypracovat zprávu auditora, která obsahuje náš výrok. Přiměřenou jistotou se rozumí vysoká míra jistoty, která však není absolutním ujištěním, a tedy garancí, že audit provedený v souladu s americkými standardy GAAS vždy odhalí významnou (materiální) nesprávnost, pokud existuje.

Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol vedením. Nesprávnosti jsou považovány za významné, pokud existuje významná pravděpodobnost, že by jednotlivě nebo v souhrnu ovlivnily úsudek, který by si na základě účetní závěrky udělal rozumný uživatel.

Při provádění auditu v souladu s americkými standardy GAAS:

- uplatňujeme během celého auditu odborný úsudek a zachováváme profesní skepticismus;
- identifikujeme a vyhodnocujeme rizika významných nesrovnalostí v účetní závěrce způsobených podvodem nebo chybou, navrhuje a provádíme auditorské postupy odpovídající těmto rizikům. Mezi tyto postupy patří testovací ověření důkazů týkajících se částek a informací zveřejněných v účetní závěrce;
- seznamujeme 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 stanovisko k účinnosti vnitřních kontrolních opatření fondu. A proto není žádné takové stanovisko vyjádřeno;
- hodnotíme vhodnost uplatněných účetních postupů a přiměřenost významných účetních odhadů provedených představenstvem fondu, jakož i celkové zpracování účetní závěrky;
- dospějeme k závěru, zda podle našeho názoru existují podmínky nebo události, které by ve svém souhrnu vyvolávaly zásadní pochybnosti o schopnosti fondu po přiměřenou dobu dále nepřetržitě trvat.

Jsme povinni informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu, o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, a o určitých záležitostech týkajících se vnitřních kontrolních opatření.

Další informace

Za další informace zahrnuté ve výroční zprávě odpovídá představenstvo fondu. Dalšími informacemi jsou informace zahrnuté ve výroční zprávě, avšak nejedná se o účetní závěrku a naši zprávu auditora k této závěrce. Náš výrok k účetní závěrce k ostatním informacím nepřihlíží a my k nim nevyjadřujeme žádné stanovisko ani žádnou formu ujištění.

Součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky je seznámit se s dalšími informacemi a posoudit, zda další informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou nebo zda se další informace jinak nejeví jako významně nesprávné. Pokud na základě vykonané práce dospějeme k závěru, že existuje neopravená významná nesprávnost ostatních informací, jsme povinni ji popsat v naší zprávě.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Jejmž jménem jedná

Elektronicky podepsal:
Thomas Druant

[Podpis]

Thomas Druant

Lucembursko, 3. října 2024

VÝKAZ ČISTÝCH AKTIV

	Upozornění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) USD	Goldman Sachs ING Dinamic EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK
Aktiva							
Investice v hodnotě bez derivátů	(2)	5 983 982 248,14	12 083 431,73	42 114 153,60	1 466 003 182,29	9 602 264 685,12	652 334 499,92
Nerealizovaný zisk z forwardových měnových kontraktů	(2)	–	3,51	28 897,72	–	–	–
Nerealizovaný zisk z termínovaných kontraktů	(2)	–	–	86 349,99	–	–	–
Hotovost	(2)	43 676 966,32	979 630,95	4 090 120,91	23 305 763,59	19 078 382,93	2 132 405,01
Poplatky od makléřů	(2)	–	–	397 982,71	–	14 526 393,72	–
Pohledávky za prodané investice		7 087 697,53	–	30,16	–	–	–
Pohledávky za emitované akcie		232 798,05	565,28	379 284,06	2 376 794,53	11 053 982,55	147 458,69
Pohledávky z naběhlých úroků		–	–	–	–	128 291 383,80	3 702 486,47
Pohledávky z naběhlých dividend		92 948 659,78	28 357,75	–	7 228 130,11	–	–
Aktiva celkem		6 127 928 369,82	13 091 989,22	47 096 819,15	1 498 913 870,52	9 775 214 828,12	658 316 850,09
Závazky							
Bankovní kontokorenty		–	218,75	–	–	–	–
Nerealizovaná ztráta z forwardových měnových kontraktů	(2)	–	2 182,95	347,63	–	16 006 935,27	387 351,30
Nerealizovaná ztráta z termínovaných kontraktů	(2)	–	–	25 781,19	–	–	–
Závazky z nákupu investic		6 502 820,21	–	–	3 534,13	–	457 552,26
Závazky z vyplacených akcií		21 963 734,96	141,94	1 664 118,93	7 063 902,92	23 174 564,50	267 990,49
Poplatek za správu		5 647 637,88	8 027,01	95 705,29	1 558 508,23	6 383 830,85	65 938,30
Splatné náklady	(2)	1 624 961,33	4 770,98	4 665,30	366 414,89	2 295 132,52	123 452,78
Závazky celkem		35 739 154,38	15 341,63	1 790 618,34	8 992 360,17	47 860 463,14	1 302 285,13
Čistá aktiva		6 092 189 215,44	13 076 647,59	45 306 200,81	1 489 921 510,35	9 727 354 364,98	657 014 564,96

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Moderat EUR
Aktiva							
Investice v hodnotě bez derivátů	(2)	170 872 227,84	1 683 873 507,23	29 664 562 851,66	7 299 467 118,19	17 032 636,51	42 514 414,64
Nerealizovaný zisk z forwardových měnových kontraktů	(2)	3 300,85	257 914,81	1 573 019,96	612 403,26	10 044,66	28 051,01
Nerealizovaný zisk z termínovaných kontraktů	(2)	51 732,17	90 994,66	–	–	26 197,16	77 815,14
Nerealizovaný zisk z úrokových swapů	(2)	–	437 569,35	–	–	–	–
Hotovost	(2)	1 221 020,87	18 854 166,86	579 405 389,30	156 446 974,36	1 691 587,73	4 399 378,39
Poplatky od makléřů	(2)	3 767 265,40	772 850,23	21 717 693,54	–	131 521,21	360 359,99
Pohledávky za prodané investice		490 000,00	–	–	–	–	–
Pohledávky za emitované akcie		29 744,27	190 170,91	–	–	178 632,02	215 644,41
Pohledávky z naběhlých úroků		2 715 735,72	56 587 890,04	763 024 264,18	99 592 404,26	41 756,41	42 504,61
Aktiva celkem		179 151 027,12	1 761 065 064,09	31 030 283 218,64	7 556 118 900,07	19 112 375,70	47 638 168,19
Závazky							
Nerealizovaná ztráta z forwardových měnových kontraktů	(2)	2 734 223,81	23 934,37	–	2 946 186,89	16,02	96,45
Nerealizovaná ztráta z termínovaných kontraktů	(2)	137 515,62	–	3 661 830,59	–	7 699,41	22 078,20
Nerealizovaná ztráta z úrokových swapů	(2)	–	859 417,83	7 391 230,01	–	–	–
Poplatky splatné makléřům	(2)	490 000,00	49 772,06	–	–	–	–
Závazky z nákupu investic		163 673,48	14 940 725,75	3 323 820,00	46 245,97	–	–
Závazky z vyplacených akcií		93 903,25	260 848,94	150 798 701,61	–	109 513,91	97 425,05
Splatné úroky z investic		–	3 085 403,24	6 780 040,09	–	–	–
Poplatek za správu		14 448,26	781 550,66	10 091 514,98	1 880 250,95	21 812,04	83 650,29
Splatné náklady	(2)	28 379,84	279 043,68	4 555 325,04	815 475,09	2 391,75	5 504,74
Závazky celkem		3 662 144,26	20 280 696,53	186 602 462,32	5 688 158,90	141 433,13	208 754,73
Čistá aktiva		175 488 882,86	1 740 784 367,56	30 843 680 756,32	7 550 430 741,17	18 970 942,57	47 429 413,46

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Celkem EUR
Aktiva		
Investice v hodnotě bez derivátů	(2)	1 647 189 701,93
Nerealizovaný zisk z forwardových měnových kontraktů	(2)	127 429,50
Nerealizovaný zisk z termínovaných kontraktů	(2)	256 913,45
Nerealizovaný zisk z úrokových swapů	(2)	87 914,65
Hotovost	(2)	25 159 080,20
Poplatky od makléřů	(2)	5 195 193,71
Pohledávky za prodané investice		740 219,13
Pohledávky za emitované akcie		1 774 123,73
Pohledávky z naběhlých úroků		21 442 012,73
Pohledávky z naběhlých dividend		5 189 896,87
Aktiva celkem		1 707 162 485,90
Závazky		
Bankovní kontokorenty		204,11
Nerealizovaná ztráta z forwardových měnových kontraktů	(2)	3 220 522,70
Nerealizovaná ztráta z termínovaných kontraktů	(2)	193 140,44
Nerealizovaná ztráta z úrokových swapů	(2)	191 386,27
Poplatky splatné makléřům	(2)	467 196,18
Závazky z nákupu investic		3 441 698,48
Závazky z vyplacených akcií		5 625 259,41
Splatné úroky z investic		637 074,59
Poplatek za správu		1 205 624,46
Splatné náklady	(2)	348 223,72
Závazky celkem		15 330 330,36
Čistá aktiva		1 691 832 155,54

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

VÝKAZ OPERACÍ

	Upozor- nění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) USD	Goldman Sachs ING Dinamic EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK
Income							
Výnosy z dividend	(2)	389 632 513,96	669 537,93	60 402,55	151 220 459,33	20 794 133,81	–
Výnosy z úroků z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů	(2)	–	–	–	–	295 342 380,67	30 043 511,42
Výnosy z bankovních úroků	(2)	176 944,95	64 695,19	66 000,74	30 704,67	166 143,61	3 054,99
Jiné výnosy	(2)	25 879,16	–	–	3 695,90	16 000,00	229,54
Výnosy celkem		389 835 338,07	734 233,12	126 403,29	151 254 859,90	316 318 658,09	30 046 795,95
Náklady							
Poplatky za správu	(5)	63 514 531,46	142 070,05	826 147,47	15 332 222,49	65 525 486,77	739 769,53
Fixní servisní poplatky	(7)	14 951 483,23	88 290,63	49 162,29	3 249 765,81	16 382 494,28	1 032 484,78
Daň z úpisu	(3)	1 106 214,49	7 160,81	1 320,84	221 408,34	2 394 293,47	113 464,68
Náklady na bankovní úroky		9 175,81	12,49	–	60,43	–	–
Poplatky za dodatečné funkcionality	(12)	–	17,06	6 005,38	–	–	–
Ostatní náklady	(2)	–	570,66	–	–	12 125,82	–
Náklady celkem		79 581 404,99	238 121,70	882 635,98	18 803 457,07	84 314 400,34	1 885 718,99
Srážková daň z dividend a jiných investičních příjmů		(27 564 610,21)	(58 234,59)	(2 115,91)	(10 524 967,33)	(208 407,00)	–
Čistý investiční výnos (+) / náklad (-) z investic za rok		282 689 322,87	437 876,83	(758 348,60)	121 926 435,50	231 795 850,75	28 161 076,96
Realizovaný zisk (+) z investičních cenných papírů kromě derivátů							
Realizovaný zisk (+) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	420 813 285,27	4 292 055,75	1 552 652,86	104 764 665,99	52 799 348,04	6 516 591,18
Realizovaná ztráta (-) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	(142 753 065,92)	(10 968 814,55)	(64 066,12)	(53 083 120,91)	(53 468 917,23)	(279 469,11)
Realizovaný zisk (+) z finančních derivátových nástrojů							
Realizovaný zisk (+) z finančních derivátových nástrojů		–	390,37	1 637 663,65	–	70 928 305,77	2 032 806,26
Realizovaná ztráta (-) z finančních derivátových nástrojů		(16 817,41)	(177,55)	(936 343,18)	–	(71 828 192,82)	(3 552 989,89)
Realizovaný zisk (+) z měn							
Realizovaný zisk (+) z měn		14 989 245,12	182 156,06	30 197,79	1 886 066,78	21 959 475,18	797 168,06
Realizovaná ztráta (-) z měn		(14 212 210,67)	(193 185,30)	(46 888,95)	(2 144 872,73)	(29 421 186,91)	(1 188 541,11)
Čistý realizovaný zisk (+) nebo ztráta (-)		278 820 436,39	(6 687 575,22)	2 173 216,05	51 422 739,13	(9 031 167,97)	4 325 565,39
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z investičních cenných papírů							
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z investičních cenných papírů		1 168 526 217,74	2 743 180,70	4 205 951,41	248 977 250,77	223 100 570,75	3 453 044,01
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z finančních derivátových nástrojů							
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z finančních derivátových nástrojů		–	(3 236,89)	29 600,38	–	(18 314 143,49)	(734 179,95)
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z cizích měn							
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z cizích měn		4 099 422,43	13,03	3 711,59	151 856,13	111 615,27	9 303,73
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-)		1 172 625 640,17	2 739 956,84	4 239 263,38	249 129 106,90	204 898 042,53	2 728 167,79
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok		1 734 135 399,43	(3 509 741,55)	5 654 130,83	422 478 281,53	427 662 725,31	35 214 810,14

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výroční zpráva k 30. červnu 2024

	Upozor- nění	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Goldman Sachs Tri- Income Bond ⁽¹⁾ SGD	Hungarian Forint Bond Short Duration HUF	Hungarian Forint Bond Short Duration HUF	Goldman Sachs ING Conservator EUR
Income							
Výnosy z dividend	(2)	–	9 960,21	–	152 248,84	–	7 706,40
Výnosy z úroků z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů	(2)	10 863 723,27	103 022 457,61	547 107,56	1 443 263 333,52	721 022 782,10	141 017,58
Výnosy z úroků ze swapových kontraktů	(2)	–	14 146 721,84	–	296 834 202,16	22 766 082,31	–
Výnosy z bankovních úroků	(2)	362 052,49	149 260,43	18 100,13	6 700 375,64	1 673 753,82	21 809,14
Jiné výnosy	(2)	28 126,95	9 313,54	23 552,91	–	–	–
Výnosy celkem		11 253 902,71	117 337 713,63	588 760,60	1 746 950 160,16	745 462 618,23	170 533,12
Náklady							
Poplatky za správu	(5)	134 572,84	9 307 146,71	99 947,82	117 014 681,21	23 200 640,41	199 973,37
Fixní servisní poplatky	(7)	268 636,80	2 667 660,04	68 610,74	43 856 978,88	7 731 142,95	21 181,42
Daň z úpisu	(3)	23 861,31	216 972,18	3 867,61	2 977 844,86	766 962,66	1 728,80
Náklady na bankovní úroky		–	–	–	2 271 334,55	41 657,75	–
Náklady na úroky ze swapových kontraktů		–	16 624 277,53	–	412 167 920,69	26 988 141,12	–
Poplatky za dodatečné funkcionality	(12)	36 469,62	–	1 071,79	–	–	2 289,03
Ostatní náklady	(2)	–	1 546,07	–	53 770,30	284 996,34	121,43
Náklady celkem		463 540,57	28 817 602,53	173 497,96	578 342 530,49	59 013 541,23	225 294,05
Srážková daň z dividend a jiných investičních příjmů		(126 702,30)	(162 269,25)	–	–	–	(610,95)
Čistý investiční výnos (+) / náklad (-) z investic za rok		10 663 659,84	88 357 841,85	415 262,64	1 168 607 629,67	686 449 077,00	(55 371,88)
Realizovaný zisk (+) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	487 247,49	19 987 318,83	202 913,42	243 903 649,12	47 635 868,68	204 529,42
Realizovaná ztráta (-) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	(2 759 640,04)	(17 354 296,23)	(3 047 797,00)	(309 886 865,17)	(7 932,41)	(196 396,65)
Realizovaný zisk (+) z finančních derivátových nástrojů		1 307 821,30	23 749 009,34	530 144,64	656 812 789,55	52 531 015,19	551 909,64
Realizovaná ztráta (-) z finančních derivátových nástrojů		(1 771 468,09)	(22 632 136,13)	(696 560,88)	(324 489 081,80)	(30 672 523,40)	(281 184,07)
Realizovaný zisk (+) z měn		31 714,36	6 870 419,85	117 102,03	174 938 365,85	24 908 424,42	11 529,47
Realizovaná ztráta (-) z měn		(71 617,57)	(5 911 204,83)	(218 001,80)	(125 366 153,03)	(20 797 896,58)	(18 188,25)
Čistý realizovaný zisk (+) nebo ztráta (-)		(2 775 942,55)	4 709 110,83	(3 112 199,59)	315 912 704,52	73 596 955,90	272 199,56
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z investičních cenných papírů		3 442 125,25	12 400 498,08	2 975 622,28	1 581 140 590,09	28 600 987,52	948 844,04
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z finančních derivátových nástrojů		(5 417 459,55)	1 027 194,70	169 733,73	(166 198 783,24)	(5 330 507,27)	210,85
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-) z cizích měn		279,75	(297 651,84)	21 296,34	(2 015 793,14)	(668 486,92)	995,78
Čistá změna nere realizovaného zisku (+) / ztráty (-)		(1 975 054,55)	13 130 040,94	3 166 652,35	1 412 926 013,71	22 601 993,33	950 050,67
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok		5 912 662,74	106 196 993,62	469 715,40	2 897 446 347,90	782 648 026,23	1 166 878,35

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výroční zpráva k 30. červnu 2024

	Upozor- nění	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Celkem EUR
Income			
Výnosy z dividend	(2)	37 328,83	47 502 375,69
Výnosy z úroků z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů	(2)	120 583,07	49 945 591,08
Výnosy z úroků ze swapových kontraktů	(2)	–	3 651 570,23
Výnosy z bankovních úroků	(2)	79 571,17	649 203,69
Jiné výnosy	(2)	–	46 754,59
Výnosy celkem		237 483,07	101 795 495,28
Náklady			
Poplatky za správu	(5)	751 339,91	12 591 638,94
Fixní servisní poplatky	(7)	52 101,33	3 114 553,03
Daň z úpisu	(3)	2 660,26	279 174,15
Náklady na bankovní úroky		–	6 246,95
Náklady na úroky ze swapových kontraktů		–	4 452 081,02
Poplatky za dodatečné funkcionality	(12)	6 198,13	49 274,46
Ostatní náklady	(2)	51,63	2 358,10
Náklady celkem		812 351,26	20 495 326,65
Srážková daň z dividend a jiných investičních příjmů		(1 822,96)	(3 433 244,13)
Čistý investiční výnos (+) / náklad (-) z investic za rok		(576 691,15)	77 866 924,50
Realizovaný zisk (+) / ztráta (-) z investičních cenných papírů kromě derivátů			
Realizovaný zisk (+) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	1 403 601,09	52 732 979,71
Realizovaná ztráta (-) z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2)	(110 893,43)	(38 061 534,00)
Realizovaný zisk (+) / ztráta (-) z finančních derivátových nástrojů			
Realizovaný zisk (+) z finančních derivátových nástrojů		1 519 565,92	14 775 605,64
Realizovaná ztráta (-) z finančních derivátových nástrojů		(774 322,02)	(12 581 364,09)
Realizovaný zisk (+) / ztráta (-) z měn			
Realizovaný zisk (+) z měn		23 406,83	4 117 755,55
Realizovaná ztráta (-) z měn		(42 809,88)	(4 283 370,95)
Čistý realizovaný zisk (+) nebo ztráta (-)		2 018 548,51	16 700 071,86
Čistá změna nerealizovaného zisku (+) / ztráty (-) z investičních cenných papírů			
Čistá změna nerealizovaného zisku (+) / ztráty (-) z investičních cenných papírů		3 090 306,03	128 357 784,69
Čistá změna nerealizovaného zisku (+) / ztráty (-) z finančních derivátových nástrojů			
Čistá změna nerealizovaného zisku (+) / ztráty (-) z finančních derivátových nástrojů		19 316,42	(5 880 317,29)
Čistá změna nerealizovaného zisku (+) / ztráty (-) z cizích měn			
Čistá změna nerealizovaného zisku (+) / ztráty (-) z cizích měn		2 929,10	154 988,93
Čistá změna nerealizovaného zisku (+) / ztráty (-)		3 112 551,55	122 632 456,33
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok		4 554 408,91	217 199 452,69

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV

	Upozor- nění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) USD	Goldman Sachs ING Dinamic EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK
Čistá aktiva na začátku roku		4 921 568 049,98	37 460 686,01	40 527 648,66	1 064 578 720,60	6 710 975 298,41	570 742 068,14
Příjmy z emitovaných akcií		74 593 312,70	15 871 343,83	16 119 935,59	215 462 650,21	3 469 622 041,36	155 312 621,51
Výdaje na vyplacení akcií		(637 461 148,35)	(36 405 577,30)	(16 995 514,27)	(212 598 141,99)	(880 779 498,36)	(104 254 934,83)
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok		1 734 135 399,43	(3 509 741,55)	5 654 130,83	422 478 281,53	427 662 725,31	35 214 810,14
Rozdělení dividend	(4)	(646 398,32)	(340 063,40)	–	–	(126 201,74)	–
Čistá aktiva na konci roku		6 092 189 215,44	13 076 647,59	45 306 200,81	1 489 921 510,35	9 727 354 364,98	657 014 564,96

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výroční zpráva k 30. červnu 2024

	Upozor- nění	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Goldman Sachs Tri- Income Bond ⁽¹⁾ SGD	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Goldman Sachs ING Conservator EUR
Čistá aktiva na začátku roku		172 923 152,83	1 651 852 013,27	26 048 311,86	27 598 732 220,01	7 505 975 817,33	17 810 071,06
Příjmy z emitovaných akcií		12 029 059,45	74 558 825,90	–	2 755 685 200,59	696 198 659,64	5 699 002,22
Výdaje na vyplacení akcií		(14 069 833,47)	(91 823 465,23)	(26 074 957,06)	(2 408 183 012,18)	(1 434 391 762,03)	(5 705 009,06)
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok		5 912 662,74	106 196 993,62	469 715,40	2 897 446 347,90	782 648 026,23	1 166 878,35
Rozdělení dividend	(4)	(1 306 158,69)	–	(443 070,20)	–	–	–
Čistá aktiva na konci roku		175 488 882,86	1 740 784 367,56	–	30 843 680 756,32	7 550 430 741,17	18 970 942,57

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výroční zpráva k 30. červnu 2024

	Upozor- nění	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Celkem EUR
Čistá aktiva na začátku roku		42 206 614,33	1 466 592 599,07
Příjmy z emitovaných akcií		12 175 737,61	274 750 030,07
Výdaje na vyplacení akcií		(11 507 347,39)	(234 930 980,58)
Čistý zisk (+) / ztráta (-) za rok		4 554 408,91	217 199 452,69
Rozdělení dividend	(4)	–	(1 871 903,06)
Převod měny		–	(29 907 042,65)
Čistá aktiva na konci roku		47 429 413,46	1 691 832 155,54

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024.

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. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2022
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	6 092 189 215,44	4 921 568 049,98	4 390 619 141,46						
Capitalisation I (CZK)	CZK				281 646,30	204 820,70	176 788,37	15 481	17 210	17 413
Capitalisation I (EUR)	EUR				11 531,47	8 840,40	7 329,00	871	976	1 100
Capitalisation P (CZK)	CZK				5 311,96	3 910,90	3 417,79	239 710	262 067	280 995
Capitalisation P (EUR)	EUR				220,88	171,41	143,89	31 911	35 243	36 935
Distribution P (CZK)	CZK				995,72	752,10	683,81	30 637	30 734	30 805
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	USD	13 076 647,59	37 460 686,01	62 251 599,99						
Capitalisation I (USD)	USD				5 079,79	5 495,34	7 459,86	675	4	60
Capitalisation O (USD)	USD				2 904,46	3 143,30	4 267,84	2 270	2 822	4 007
Capitalisation P (USD)	USD				244,27	266,72	365,43	203	203	246
Capitalisation R (USD)	USD				252,14	273,14	371,43	220	220	220
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	EUR				130,43	144,10	202,24	987	550	248
Capitalisation X (USD)	USD				239,04	262,29	361,17	226	488	518
Capitalisation Z (USD)	USD				–	–	7 580,01	–	–	274
Distribution P (USD)	USD				142,70	155,30	211,92	19 320	23 980	42 028
Distribution Z (EUR)	EUR				–	5 628,07	7 946,91	–	4 000	4 000
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	45 306 200,81	40 527 648,66	40 743 155,03						
Capitalisation X (EUR)	EUR				342,08	301,41	288,58	35 994	43 021	42 443
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1 690,23	1 461,76	1 333,87	97 155	93 503	105 670
Goldman Sachs Romania Equity	RON	1 489 921 510,35	1 064 578 720,60	984 503 344,53						
Capitalisation I (RON)	RON				76 791,60	54 581,28	48 640,12	15 429	16 155	16 628
Capitalisation P (EUR)	EUR				682,93	492,61	445,12	835	692	885
Capitalisation X (RON)	RON				2 580,09	1 863,68	1 688,24	117 157	97 188	102 937
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	9 727 354 364,98	6 710 975 298,41	5 098 689 943,85						
Capitalisation I (CZK)	CZK				127 065,23	120 051,19	112 590,44	38 639	38 684	38 066
Capitalisation P (CZK)	CZK				2 549,65	2 422,03	2 283,88	1 883 479	848 766	353 493
Capitalisation X (CZK)	CZK				16 988,49	16 170,35	15 278,54	162	86	21
Distribution P (CZK)	CZK				1 478,98	1 423,15	1 352,68	5 244	3 619	3 521
Distribution X (CZK)	CZK				48 229,42	46 273,10	43 952,75	104	100	10

Výroční zpráva k 30. červnu 2024

	Měna	Čistá aktiva ke dni			Čistá hodnota aktiv na akcii ke dni			Akcie v oběhu ke dni		
		30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2022
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	CZK	657 014 564,96	570 742 068,14	593 347 604,33						
Capitalisation I (CZK)	CZK				146 156,02	137 725,19	132 967,82	3 546	3 268	3 232
Capitalisation P (CZK)	CZK				1 632,06	1 541,66	1 491,37	85 038	78 305	109 683
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	175 488 882,86	172 923 152,83	48 032 374,12						
Capitalisation I (USD)	USD				5 876,86	5 492,23	5 226,22	0,33	–	–
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				4 187,46	3 976,92	3 887,59	32 215	31 544	2 752
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				252,28	240,14	235,43	2 041	2 233	2 874
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	EUR				256,60	243,81	238,21	53 175	54 314	88 929
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR				10,58	10,04	–	25 747	25 747	–
Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				3 909,83	3 989,71	–	3 494	4 556	–
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				130,86	133,51	137,51	4 001	3 100	3 298
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				130,94	133,52	137,87	1 715	3 152	93 796
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	1 740 784 367,56	1 651 852 013,27	1 494 131 180,66						
Capitalisation I (RON)	RON				33 204,66	31 168,86	26 770,42	48 821	49 560	51 967
Capitalisation X (RON)	RON				2 140,76	2 026,47	1 754,92	55 921	52 864	58 662
Goldman Sachs Tri-Income Bond⁽¹⁾	SGD	–	26 048 311,86	65 073 749,33						
Capitalisation I (SGD)	SGD				–	997,89	979,03	–	1 417	1 617
Capitalisation P (SGD)	SGD				–	97,33	96,00	–	16 579	35 342
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	USD				–	94,03	92,13	–	1 000	2 963
Distribution I (M) (SGD)	SGD				–	825,10	843,45	–	6 973	9 221
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	USD				–	836,31	849,51	–	1 450	20 809
Distribution P (M) (SGD)	SGD				–	80,38	82,59	–	99 049	210 737
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	USD				–	81,46	83,21	–	68 378	85 788
Hungarian Forint Bond	HUF	30 843 680 756,32	27 598 732 220,01	26 229 974 348,03						
Capitalisation I (HUF)	HUF				681 364,85	615 778,39	558 309,71	45 267	44 819	46 981

Výroční zpráva k 30. červnu 2024

	Měna	Čistá aktiva ke dni			Čistá hodnota aktiv na akcii ke dni			Akcie v oběhu ke dni		
		30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2022	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2022
Hungarian Forint Short Duration Bond	HUF	7 550 430 741,17	7 505 975 817,33	7 294 083 353,08						
Capitalisation I (HUF)	HUF				646 881,79	584 550,33	532 970,53	11 672	12 841	13 686
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	18 970 942,57	17 810 071,06	18 592 292,07						
Capitalisation X (EUR)	EUR				247,02	233,11	227,82	29 012	28 643	27 464
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1 226,20	1 135,56	1 057,54	47 914	48 621	57 697
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	47 429 413,46	42 206 614,33	43 643 669,66						
Capitalisation X (EUR)	EUR				286,70	260,71	252,40	50 988	53 775	59 564
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1 422,49	1 269,46	1 171,01	114 805	110 115	120 851

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024.

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, kteří 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 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“. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation P	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům.

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 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 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 (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.</p> <p>Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.</p>
Distribution N (Q) Hedged*	<p>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.</p> <p>Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.</p>

Název třídy akcií	Popis
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 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.

*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.

K technikám využívaným k zajištění třídy akcií mohou patřit:

zajišťovací transakce ke snížení dopadu fluktuací směnného kurzu mezi měnou, v níž je denominována třída akcií, a referenční měnou příslušného podfondu („zajištění základní měny“);

zajišťovací transakce pro snížení efektu fluktuací směnného kurzu mezi expozicí vůči měně, která vyplývá z držby relevantního podfondu, a měně, v níž je denominována třída akcií („zajištění portfolia na úrovni třídy akcií“);

zajišťovací transakce pro snížení dopadu fluktuací směnného kurzu mezi expozicí vůči měně vyplývající z držby relevantního srovnávacího ukazatele a měně, v níž je třída akcií denominována („zajištění srovnávacího ukazatele na úrovni třídy akcií“);

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“).

Během vykazovaného roku končícího dne 30. června 2024 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 majitele podílů (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 2024 byly tyto investice následující:

Investující podfond	Podfond, do kterého bylo investováno	Tržní hodnota investice k 30. červnu 2024
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	8 236,73 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania Equity	6 964 647,94 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania RON Bond	6 784 889,94 EUR
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	4 116,27 EUR
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Romania RON Bond	2 774 525,10 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	8 236,73 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania Equity	4 737 213,41 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania RON Bond	6 924 314,35 EUR

Konsolidované výkazy byly vypočteny na základě agregace výkazů jednotlivých podfondů bez eliminace případných křížových investic. Ke dni 30. června 2024 je hodnota křížových investic fondu 28 206 180,47 EUR resp. 1,67 % celkové čisté hodnoty aktiv.

Změny

Dne 22. března 2024 byl zlikvidován podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond. K datu 30. června 2024 byl zůstatek finanční hotovosti podfondu v základní měně 127 797,86 SGD.

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 regulačními požadavky týkajícími se sestavení a prezentace účetní závěrky, a to s výjimkou podfondu Goldman Sachs Tri-Income Bond, u něž neplatí předpoklad nepřetržitého trvání společnosti.

2.2 Provozní náklady

Provozní náklady (včetně nákladů na úschovu, nákladů na správu fondu, poplatků za správu, daně z úpisu a ostatních nákladů) jsou vykazovány na aktuální bázi. Tyto výdaje jsou ve výkazu operací vykázány v položce Fixní servisní poplatky.

2.3 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.

Dividendy se účtují k datu ex-date. Výnos z dividend je vykazován v hrubé výši před případnou srážkovou daní.

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.

2.4 Transakční náklady

V případě 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.

Podrobnosti o podfondech, kterým vznikly samostatně identifikovatelné transakční náklady, jsou uvedeny v poznámce 10. 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.

2.5 Poplatky splatné makléřům / poplatky od makléřů

Tyto účty uvádí částku, kterou podfondy dluží makléřům („Poplatky splatné makléřům“) nebo kterou makléři dluží podfondům („Poplatky od makléřů“). Splatnost makléřům / poplatky od makléřů se vztahuje k peněžním prostředkům držným makléři nebo protistranami pro derivátové kontrakty.

2.6 Splatné náklady

Tento účet uvádí náklady, které je nutné ještě uhradit k rozvahovému dni. Může se jednat o různé náklady, které musí fond vynaložit, jako jsou zejména výdaje na služby akcionářům (účet používaný k úhradě faktur od externích dodavatelů) nebo výdaje na daň Taxe d'abonnement.

2.7 Finanční investice do cenných papírů a oceňování

2.7.1 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 nerealizované zisky a ztráty vyplývající ze změn hodnoty finančních aktiv nebo finančních závazků zachyceny ve výkazu operací.

2.7.2 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, mezi které patří dluhopisy, jsou oceňovány v čisté hodnotě (bez úrokových pohledávek). V případě dluhopisů se poslední známou cenou rozumí poptávková 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 2024 nepoužívá fond 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.

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 v 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 vykazují 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 vykázány 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 vykázány 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 2024 byla společnost GSAM B.V. Product Controllers Division („Controllers“).

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

2.8 Hotovost

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.

2.9 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.

2.10 Ostatní výnosy

Tento účet zahrnuje především výnosy z peněžních sankcí podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR), výnosy z plateb za udělení souhlasu a výnosy z držených peněžních prostředků.

2.11 Ostatní náklady

Tento účet zahrnuje především peněžní sankce podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR) a náklady na poplatky za depozitní certifikáty.

2.12 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 manažer 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 překročí celkové čisté transakce s akciemi v podfondu 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 rozdílu 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 úroveň hranic a swing faktorů pro každý podfond jsou zveřejňovány a aktualizovány na webových stránkách: <https://am.gs.com>

Podfondy, které ve vykazovaném roce končícím 30. června 2024 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 %	0,20 %	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 Tri-Income Bond ⁽¹⁾	1,00 %	0,43 %	0,22 %
Hungarian Forint Short Duration Bond	2,00 %	0,13 %	0,07 %
Goldman Sachs ING Conservator	2,00 %	0,04 %	0,02 %

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024.

Zveřejněné swingové faktory jsou aktuálně platné faktory a nemusí odpovídat skutečným faktorům, které byly použity v průběhu roku končícího 30. června 2024.

Metoda Swinging Single Pricing nebyla během roku končícího 30. června 2024 uplatněna u podfondů Goldman Sachs Central Europe Equity, Goldman Sachs ING Dynamic, Goldman Sachs Romania Equity, Goldman Sachs

Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index, Goldman Sachs Romania RON Bond, Hungarian Forint Bond a Goldman Sachs ING Moderat.

K 30. červnu 2024 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 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 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 nebo kapitálu připadajícího na určité třídy akcií mohou být rovněž rozděleny mezi akcionáře držící distribuční třídy akcií podfondů.

Další podrobnosti o zásadách distribuce najdete v prospektu.

5 Poplatky za správu

V souladu s podmínkami „Smlouvy o kolektivním portfolio managementu“ 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 2024 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	-
Goldman Sachs ING Dinamic	-	-	-	-	-	2,50	-
Goldman Sachs Romania Equity	1,00	-	-	2,00	-	2,50	-

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 Czech Crown Bond	0,60	-	-	1,00	-	1,20	-
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	0,10	-	-	0,20	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	0,25 ⁽²⁾	0,30	0,05	-	-	-	0,00
Goldman Sachs Romania RON Bond	0,50	-	-	-	-	1,20	-
Goldman Sachs Tri-Income Bond ⁽³⁾	0,50	-	-	0,90	-	-	-
Hungarian Forint Bond	0,40	-	-	-	-	-	-
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,30	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	1,50	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	2,15	-

* 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 zajištěné třídy akcií byla sazba poplatku za správu 0,08 %.

⁽³⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024 a platná sazba poplatku za správu je uvedena ke dni likvidace.

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 Dinamic, Goldman Sachs ING Conservator 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 těmito 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 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*	-

Podfondy	Maximální sazba poplatku za správu v %
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“) vykázán 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 správci
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	China Asset Management (Hong Kong) Limited

6 Významné smlouvy a související strany

Investiční manažeři a investiční manažeři dílčího portfolia⁽¹⁾

Společnost Goldman Sachs Asset Management International byla jménem společnosti jmenována přidruženým investičním manažerem pro tyto podfondy, kterým poskytuje služby správy portfolia:

Podfondy	Datum účinnosti
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	1. října 2023
Goldman Sachs Tri-Income Bond ⁽²⁾	1. října 2023

Společnost Goldman Sachs Asset Management International uzavřela smlouvu o subdelegaci s tímto přidruženým správcem dílčího portfolia pro podfondy Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index a Goldman Sachs Tri-Income Bond:

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

⁽¹⁾ V nejnovějším prospektu najdete seznam aktuálních přidružených a nepřidružených investičních manažerů a investičních manažerů dílčího portfolia, kteří byli vybráni a jmenováni jménem společnosti a jejich podfondů, včetně odkazu na přehled aktivit správy portfolia, které mají příslušní investiční manažeři nebo investiční manažeři dílčího portfolia provádět.

⁽²⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024.

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. června 2024 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	-
Goldman Sachs ING Dinamic	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Romania Equity	0,25	-	-	0,35	-	0,35	-
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 Romania RON Bond	0,15	-	-	-	-	0,25	-
Goldman Sachs Tri-Income Bond ⁽¹⁾	0,15	-	-	0,25	-	-	-
Hungarian Forint Bond	0,15	-	-	-	-	-	-
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,10	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	0,12	-

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

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024 a platná sazba fixního servisního poplatku je uvedena ke dni likvidace.

8 Směnné kurzy

Ke dni 30. června 2024 byly použity následující směnné kurzy:

1 CZK =	0,0399 EUR	1 HUF =	0,0634 CZK	1 SGD ⁽¹⁾ =	0,6852 EUR
	0,0339 GBP		0,0025 EUR		0,7411 USD
	15,7683 HUF		0,0109 PLN		
	0,1720 PLN		0,0126 RON		
	0,1987 RON		0,0890 TRY		
	0,0428 USD		0,0027 USD		

1 EUR =	1,6048 AUD	1 RON =	5,0320 CZK	1 USD =	7,3009 CNH
	1,4665 CAD		0,2009 EUR		7,2661 CNY
	0,8478 GBP		0,1703 GBP		0,9331 EUR
	172,4017 JPY		79,3467 HUF		0,7911 GBP
	4,9772 RON		0,8656 PLN		7,8074 HKD
	1,0717 USD		0,2153 USD		

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024 a směnné kurzy SGD jsou uvedeny ke dni likvidace.

9 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.

10 Informace o peněžním kolaterálu

V následující tabulce jsou uvedeny zůstatky peněžního kolaterálu splatné od makléřů/makléřům v souvislosti s následujícími investicemi drženy ke dni 30. června 2024:

Podfondy	Měna	Splatné od makléřů/ makléřům	Typ investice	Zůstatek peněžního kolaterálu
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	Splatné kým	OTC deriváty	14 526 393,72
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	Splatné kým	OTC deriváty	3 299 999,99
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	Splatné komu	OTC deriváty	490 000,00
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	Splatné komu	OTC deriváty	49 772,06

11 Transakční náklady

V následující tabulce jsou uvedeny transakční náklady vynaložené jednotlivými podfondy za rok končící 30. června 2024:

Podfond	Měna	Transakční náklady
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	2 608 861,37
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	USD	149 437,40
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	1 338,46
Goldman Sachs Romania Equity	RON	1 031 879,56
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	101,91
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	4 192,69
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	7 340,21
Goldman Sachs Tri-Income Bond ⁽¹⁾	SGD	31,26
Hungarian Forint Bond	HUF	87 621,75
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	395,99

Podfond	Měna	Transakční náklady
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	1 151,63

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024.

12 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 a Zz 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 2024 činil poplatek za dodatečné funkcionality 0,021 %.

13 Události po účetní závěrce

Od 5. srpna 2024 došlo ke změně názvu tohoto podfondu:

Předchozí název podfondu	Nový název podfondu	Datum
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Goldman Sachs China A-Share Equity ESG	5. srpna 2024

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

14 Schválení účetní závěrky

Představenstvo schválilo auditovanou účetní závěrku dne 3. října 2024.

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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Kmenové akcie – 98,22 %				
Rakousko				
503 000	Erste Group Bank AG	EUR	557 330 641,48	9,15
314 500	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	240 242 758,89	3,94
			797 573 400,37	13,09
Česká republika				
330 000	CEZ AS	CZK	290 400 000,00	4,77
50 000	Colt CZ Group SE	CZK	33 850 000,00	0,55
468 000	Komerční Banka AS	CZK	366 210 000,00	6,01
3 600 000	Moneta Money Bank AS	CZK	367 920 000,00	6,04
10 250	Primoco Uav SE	CZK	9 583 750,00	0,16
			1 067 963 750,00	17,53
Řecko				
325 000	Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	12 400 969,43	0,20
40 000	Metlen Energy & Metals S.A.	EUR	34 923 454,14	0,57
300 000	OPAP S.A.	EUR	109 999 864,17	1,81
239 623	Piraeus Financial Holdings S.A.	EUR	20 441 038,83	0,34
			177 765 326,57	2,92
Maďarsko				
830 000	Magyar Telekom Telecommunications PLC	HUF	54 953 292,52	0,90
425 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	HUF	77 570 188,50	1,27
241 559	OTP Bank Nyrt	HUF	280 725 803,49	4,61
230 000	Richter Gedeon Nyrt	HUF	139 736 053,10	2,30
			552 985 337,61	9,08
Nizozemsko				
125 000	Digi Communications NV	RON	42 143 335,59	0,69
Polsko				
144 986	Alior Bank S.A.	PLN	86 261 851,49	1,42
75 000	Asseco Poland S.A.	PLN	34 900 163,36	0,57
1 212 000	Bank Millennium S.A.	PLN	66 086 129,69	1,08
304 000	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	296 884 637,59	4,87
2 780	Benefit Systems S.A.	PLN	46 864 895,60	0,77
107 100	CCC S.A.	PLN	76 577 192,91	1,26
85 000	Dino Polska S.A.	PLN	200 707 547,82	3,29
350 000	Enea S.A.	PLN	21 668 183,87	0,36
14 000	Grupa Kety S.A.	PLN	72 837 650,94	1,20
190 000	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	166 058 799,34	2,73
25 500	KRUK S.A.	PLN	68 572 608,29	1,12
2 700	LPP S.A.	PLN	268 232 061,25	4,40
20 000	mBank S.A.	PLN	74 058 393,70	1,22
968 200	Orange Polska S.A.	PLN	43 809 950,82	0,72
587 500	ORLEN S.A.	PLN	231 173 072,47	3,79
1 160 000	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	48 402 333,90	0,79
1 015 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	371 244 147,83	6,09
650 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	194 743 347,51	3,20
62 470	Santander Bank Polska S.A.	PLN	196 532 398,33	3,23
1 380 000	Tauron Polska Energia S.A.	PLN	31 767 214,28	0,52
105 000	XTB S.A.	PLN	43 727 005,42	0,72
			2 641 109 586,41	43,35

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)				
Kmenové akcie – 98,22 % (pokračování)				
Rumunsko				
1 300 000	Aquila Part Prod Com S.A.	RON	7 948 107,29	0,13
986 249	Banca Transilvania S.A.	RON	158 811 023,59	2,61
455 000	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	RON	47 852 185,05	0,78
580 000	MED Life S.A.	RON	17 394 756,12	0,29
45 000 000	OMV Petrom S.A.	RON	173 227 979,42	2,84
2 000 000	One United Properties S.A.	RON	8 806 070,12	0,14
220 000	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A.	RON	138 048 987,29	2,27
1 940 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A. GDR ^(a)	RON	58 182 460,11	0,95
180 000	Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	41 393 561,62	0,68
2 100 000	Teraplast S.A.	RON	5 949 380,98	0,10
			657 614 511,59	10,79
Slovensko				
181 500	GEVORKYAN AS	CZK	46 827 000,00	0,77
KMENOVÉ AKCIE CELKEM			5 983 982 248,14	98,22
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			5 983 982 248,14	98,22
			Tržní hodnota CZK	% ČHA
INVESTICE			5 983 982 248,14	98,22
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA			108 206 967,30	1,78
ČISTÁ AKTIVA CELKEM			6 092 189 215,44	100,00

Alokace portfolia ke dni 30. června 2024	% ČHA
Kmenové akcie	
Finance	56,77
Veřejné služby	9,96
Energetika	8,85
Spotřebitelské cyklické	7,47
Spotřebitelské necyklické	6,65
Základní materiály	3,93
Komunikace	2,31
Průmysl	1,71
Technologie	0,57
KMENOVÉ AKCIE CELKEM	98,22

^(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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu							
Kmenové akcie – 92,40 %							
Kajmanské ostrovy							
17 762	NetEase, Inc.	HKD	338 027,25	2,59			
4 119	PDD Holdings, Inc. ADR ^(a)	USD	547 621,05	4,19			
17 298	Tencent Holdings Ltd.	HKD	821 813,55	6,28			
			1 707 461,85	13,06			
Čína							
8 716	Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China	CNH	168 674,49	1,29			
323 000	Agricultural Bank of China Ltd.	HKD	138 047,19	1,06			
729 810	Agricultural Bank of China Ltd.	CNH	435 570,37	3,33			
12 591	BYD Co. Ltd.	CNH	430 936,96	3,30			
433 091	China Construction Bank Corp.	CNH	438 896,71	3,36			
53 087	China Life Insurance Co. Ltd.	CNH	225 446,99	1,72			
102 830	China Merchants Bank Co. Ltd.	CNH	480 600,62	3,67			
137 625	China Yangtze Power Co. Ltd.	CNH	545 157,76	4,17			
14 752	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	363 338,42	2,78			
105 561	Haier Smart Home Co. Ltd.	CNH	409 669,42	3,13			
24 891	Hexing Electrical Co. Ltd.	CNH	159 658,88	1,22			
55 975	Hisense Home Appliances Group Co. Ltd.	CNH	247 181,36	1,89			
8 897	Huizhou Desay Sv Automotive Co. Ltd.	CNH	106 056,74	0,81			
240 885	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	CNH	187 985,72	1,44			
25 978	Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd.	CNH	165 576,28	1,27			
69 756	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	CNH	366 962,06	2,81			
3 757	Kweichow Moutai Co. Ltd.	CNH	753 639,14	5,76			
40 193	Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	CNH	216 298,60	1,65			
49 596	Midea Group Co. Ltd.	CNH	437 865,34	3,35			
12 579	NAURA Technology Group Co. Ltd.	CNH	551 032,69	4,21			
572 000	PetroChina Co. Ltd.	HKD	577 835,61	4,42			
26 171	Shanghai Junshi Biosciences Co. Ltd.	CNH	104 034,15	0,80			
15 842	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	CNH	111 195,40	0,85			
12 341	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	CNH	491 502,53	3,76			
24 199	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	CNH	205 601,26	1,57			
53 278	Wanhua Chemical Group Co. Ltd.	CNH	588 967,62	4,50			
94 853	Western Mining Co. Ltd.	CNH	232 983,63	1,78			
48 120	Xuji Electric Co. Ltd.	CNH	226 658,42	1,73			
101 829	Yutong Bus Co. Ltd.	CNH	359 846,89	2,75			
201 891	Zijin Mining Group Co. Ltd.	CNH	485 193,17	3,71			
			10 212 414,42	78,09			
Hongkong							
115 993	Lenovo Group Ltd.	HKD	163 555,46	1,25			
KMENOVÉ AKCIE CELKEM			12 083 431,73	92,40			
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			12 083 431,73	92,40			
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			12 083 431,73	92,40			
Forwardové měnové kontrakty – (0,02) %							
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
USD	288	EUR	267	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	2,30	0,00
EUR	527	USD	565	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	0,74	0,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY (FORMER NN)

Forwardové měnové kontrakty – (0,02) % (pokračování)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
EUR	132	USD	141	State Street Bank and Trust Co.	2. července 2024	0,47	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						3,51	0,00

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta USD	% ČHA
USD	141	EUR	132	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	(0,47)	(0,00)
EUR	132 049	USD	143 807	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	(2 182,48)	(0,02)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(2 182,95)	(0,02)

	Tržní hodnota USD	% ČHA
INVESTICE	12 081 252,29	92,38
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	995 395,30	7,62
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	13 076 647,59	100,00

Alokace portfolia ke dni 30. června 2024	% ČHA
Kmenové akcie	
Spotřebitelské cyklické	18,01
Finance	14,58
Spotřebitelské necyklické	13,13
Komunikace	10,47
Základní materiály	9,99
Technologie	9,34
Průmysl	6,72
Energetika	5,99
Veřejné služby	4,17
KMENOVÉ AKCIE CELKEM	92,40

(a) Cenný papír v držení je obchodován/držen 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 ING DINAMIC

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené fondy – 92,95 %				
Irsko				
1 547	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	252 748,86	0,56
Lucembursko				
2	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	8 236,73	0,02
2 409	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	1 284 866,45	2,84
1 143	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	2 411 638,56	5,32
445	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	3 054 455,95	6,74
119	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	1 502 773,08	3,32
2	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	7 984,69	0,02
516	Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) - I Cap EUR	EUR	4 411 764,88	9,74
7 586	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	6 121 927,82	13,51
3 912	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	1 947 119,76	4,30
43	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	559 362,34	1,23
757	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	6 672 304,65	14,73
451	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	6 964 647,94	15,37
1 017	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	6 784 889,94	14,97
23	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	118 492,78	0,26
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	10 939,17	0,02
			41 861 404,74	92,39
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			42 114 153,60	92,95
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPÍRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			42 114 153,60	92,95
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			42 114 153,60	92,95

Termínované kontrakty – 0,13 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
EUR					
7	EURO STOXX 50 Index Futures 20/09/2024	Long	344 820,00	402,50	0,00
(15)	Euro-Bund Futures 06/09/2024	Short	1 974 300,00	13 385,99	0,03
			1 629 480,00	13 788,49	0,03
GBP					
14	UK Long Gilt Bond Futures 26/09/2024	Long	1 611 136,21	8 421,44	0,02
JPY					
1	TOPIX Index Futures 12/09/2024	Long	163 020,43	2 929,21	0,00
USD					
(32)	MSCI China Index Futures 20/09/2024	Short	672 097,04	16 035,08	0,04
9	MSCI World Energy Index 20/09/2024	Long	423 947,66	17 198,88	0,04

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Termínované kontrakty – 0,13 % (pokračování)

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
12	MSCI World Industrials Index 20/09/2024	Long	663 480,48	4 614,14	0,01
2	S&P500 E-mini Index Futures 20/09/2024	Long	515 185,44	1 766,79	0,00
40	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2024	Long	4 104 851,88	21 595,96	0,05
			5 035 368,42	61 210,85	0,14
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				86 349,99	0,19

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR					
10	Euro-Bobl Futures 06/09/2024	Long	1 164 400,00	(3 650,00)	(0,01)
17	Euro-OAT Futures 06/09/2024	Long	2 093 040,00	(18 672,75)	(0,04)
			3 257 440,00	(22 322,75)	(0,05)
JPY					
(2)	Japanese Government Bond 10YR Futures 12/09/2024	Short	1 657 292,17	(580,04)	(0,00)
USD					
7	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/09/2024	Long	2 603 046,42	(2 878,40)	(0,01)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(25 781,19)	(0,06)

Forwardové měnové kontrakty – 0,06 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	166 152 247	EUR	33 322 450	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	28 897,72	0,06

NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **28 897,72** **0,06**

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
RON	3 458 689	EUR	694 380	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	(125,40)	(0,00)
EUR	1 133 242	RON	5 646 775	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	(222,23)	(0,00)

NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **(347,63)** **(0,00)**

	Tržní hodnota EUR	% ČHA
INVESTICE	42 203 272,49	93,14
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	3 102 928,32	6,86
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	45 306 200,81	100,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Kmenové akcie – 98,39 %				
Rakousko				
27 500	ANDRITZ AG	EUR	7 918 112,71	0,53
300 000	Erste Group Bank AG	EUR	66 057 478,98	4,44
81 500	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	12 372 089,99	0,83
			86 347 681,68	5,80
Česká republika				
80 000	CEZ AS	CZK	13 990 342,71	0,94
131 903	Komerční Banka AS	CZK	20 511 372,11	1,38
1 500 000	Moneta Money Bank AS	CZK	30 464 766,16	2,04
6 750	Primoco Uav SE	CZK	1 254 212,36	0,08
			66 220 693,34	4,44
Řecko				
325 000	Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	2 464 401,37	0,16
60 000	Metlen Energy & Metals S.A.	EUR	10 410 324,22	0,70
350 000	OPAP S.A.	EUR	25 503 203,91	1,71
287 547	Piraeus Financial Holdings S.A.	EUR	4 874 601,37	0,33
			43 252 530,87	2,90
Maďarsko				
800 000	Magyar Telekom Telecommunications PLC ADR ^(a)	HUF	10 525 952,82	0,71
205 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	HUF	7 435 592,56	0,50
170 000	OTP Bank Nyrt	HUF	39 261 224,30	2,63
167 500	Richter Gedeon Nyrt	HUF	20 223 264,13	1,36
			77 446 033,81	5,20
Nizozemsko				
900 000	Digi Communications NV	RON	60 300 000,00	4,05
Polsko				
121 196	Alior Bank S.A.	PLN	14 329 690,13	0,96
52 722	Asseco Poland S.A.	PLN	4 875 440,70	0,33
865 000	Bank Millennium S.A.	PLN	9 373 021,46	0,63
185 000	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	35 903 904,15	2,41
3 000	Benefit Systems S.A.	PLN	10 050 320,66	0,67
110 000	CCC S.A.	PLN	15 629 981,44	1,05
79 000	Dino Polska S.A.	PLN	37 070 434,47	2,49
220 000	Enea S.A.	PLN	2 706 655,32	0,18
9 750	Grupa Kety S.A.	PLN	10 080 644,90	0,68
120 000	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	20 842 285,67	1,40
16 000	KRUK S.A.	PLN	8 550 396,94	0,57
2 500	LPP S.A.	PLN	49 356 316,11	3,31
11 500	mBank S.A.	PLN	8 462 485,52	0,57
838 563	Orange Polska S.A.	PLN	7 540 483,41	0,50
452 500	ORLEN S.A.	PLN	35 383 742,30	2,37
750 000	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	6 219 069,11	0,42
776 522	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski S.A.	PLN	56 442 097,43	3,79
370 000	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	PLN	22 029 609,76	1,48
39 500	Santander Bank Polska S.A.	PLN	24 695 370,67	1,66
915 000	Tauron Polska Energia S.A.	PLN	4 185 785,27	0,28
107 500	XTB S.A.	PLN	8 896 613,16	0,60
			392 624 348,58	26,35
Rumunsko				
8 750 000	Aquila Part Prod Com S.A.	RON	10 631 250,00	0,71
4 465 000	Banca Transilvania S.A.	RON	142 880 000,00	9,59

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)				
Kmenové akcie – 98,39 % (pokračování)				
Rumunsko (pokračování)				
3 550 000	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	RON	74 195 000,00	4,98
95 000	Bursa de Valori Bucuresti S.A.	RON	6 080 000,00	0,41
4 650 000	MED Life S.A.	RON	27 714 000,00	1,86
189 500 000	OMV Petrom S.A.	RON	144 967 500,00	9,73
3 500 000	One United Properties S.A.	RON	3 062 500,00	0,21
955 000	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hydrocentrale Hidroelectrica S.A.	RON	119 088 500,00	7,99
1 450 000	Societatea Energetica Electrica S.A.	RON	22 562 000,00	1,51
14 150 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A. GDR ^(a)	RON	84 334 000,00	5,66
790 000	Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	36 103 000,00	2,42
255 000	Sphera Franchise Group S.A.	RON	9 639 000,00	0,65
15 000 000	Teraplast S.A.	RON	8 445 000,00	0,57
151 267	Transelectrica S.A.	RON	6 338 087,30	0,43
800 000	Transgaz SA Medias	RON	18 960 000,00	1,27
570 000	TTS Transport Trade Services S.A.	RON	14 506 500,00	0,97
			729 506 337,30	48,96
Slovensko				
201 000	GEVORKYAN as	CZK	10 305 556,71	0,69
KMENOVÉ AKCIE CELKEM			1 466 003 182,29	98,39
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			1 466 003 182,29	98,39
			Tržní hodnota RON	% ČHA
INVESTICE			1 466 003 182,29	98,39
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA			23 918 328,06	1,61
ČISTÁ AKTIVA CELKEM			1 489 921 510,35	100,00

Alokace portfolia ke dni 30. června 2024

	% ČHA
Kmenové akcie	
Finance	39,67
Energetika	18,26
Veřejné služby	16,14
Spotřebitelské cyklické	6,72
Spotřebitelské necyklické	6,38
Komunikace	5,26
Průmysl	3,55
Základní materiály	2,08
Technologie	0,33
KMENOVÉ AKCIE CELKEM	98,39

^(a) Cenný papír v držení je obchodován/držen 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 CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 95,11 %						
Rakousko						
30 000 000	Raiffeisen Bank International AG	CZK	2,070 %	15. září 2024	29 802 600,00	0,31
Česká republika						
8 000 000	Allwyn International AS	CZK	5,200 %	23. září 2024	7 697 600,00	0,08
215 000 000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	ZCP	12. prosince 2024	210 561 325,00	2,16
1 309 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,250 %	14. února 2025	1 281 445 550,00	13,17
193 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,400 %	17. září 2025	188 671 492,50	1,94
505 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000 %	26. června 2026	474 105 362,50	4,87
120 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250 %	10. února 2027	108 474 300,00	1,12
55 000 000	Czech Republic Government Bond ^(b)	CZK	4,880 %	19. listopadu 2027	54 969 750,00	0,57
160 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,500 %	25. srpna 2028	150 144 400,00	1,54
687 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,750 %	23. července 2029	645 115 327,50	6,63
245 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,950 %	15. května 2030	205 550 712,50	2,11
375 700 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,200 %	13. března 2031	312 975 006,50	3,22
420 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,750 %	23. června 2032	352 910 250,00	3,63
860 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,500 %	11. listopadu 2032	881 003 350,00	9,06
190 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,000 %	3. března 2033	173 873 275,00	1,79
190 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,000 %	13. října 2033	158 126 550,00	1,63
567 500 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14. dubna 2034	596 147 400,00	6,13
435 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,500 %	30. května 2035	406 113 825,00	4,17
380 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,200 %	4. prosince 2036	377 642 100,00	3,88
350 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,950 %	30. července 2037	269 486 875,00	2,77
1 470 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,500 %	24. dubna 2040	1 003 642 500,00	10,32
143 000 000	Czech Republic Government Bond ^(b)	CZK	5,850 %	18. srpna 2043	140 943 660,00	1,45
381 200 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,850 %	26. listopadu 2057	401 927 750,00	4,13
30 000 000	EPH Financing CZ AS	CZK	4,500 %	17. března 2025	29 142 000,00	0,30
20 000 000	Moneta Money Bank AS	CZK	8,000 %	15. prosince 2026	20 438 000,00	0,21
6 000 000	NET4GAS sro ^(b)	CZK	7,160 %	28. ledna 2028	5 620 800,00	0,06
51 000 000	NET4GAS sro	CZK	2,745 %	28. ledna 2031	40 009 500,00	0,41
					8 496 738 661,50	87,35
Německo						
10 700 000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500 %	15. února 2025	263 408 919,63	2,71
Rumunsko						
3 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,500 %	18. září 2028	77 108 852,87	0,79
2 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	6,375 %	18. září 2033	52 032 039,57	0,54
					129 140 892,44	1,33
Španělsko						
60 000 000	Banco Santander S.A.	CZK	2,350 %	21. září 2026	56 910 000,00	0,58
Nadnárodní						
36 000 000	Black Sea Trade & Development Bank ^(b)	CZK	5,700 %	23. března 2026	35 175 600,00	0,36
42 000 000	International Investment Bank ^(c)	CZK	1,500 %	26. dubna 2024	4 830 000,00	0,05
					40 005 600,00	0,41
Spojené státy americké						
10 300 000	United States Treasury Note/Bond	USD	2,000 %	15. února 2025	235 800 016,67	2,42
DLUHOPISY CELKEM					9 251 806 690,24	95,11

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota CZK	% ČHA			
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu							
Subjekty kolektivního investování							
Otevřené fondy – 3,60 %							
Lucembursko							
1 901	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) - Z Dis(Q) EUR (hedged i)	EUR	174 981 698,86	1,80			
1	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) - Z Dis EUR (hedged iv)	EUR	164,30	0,00			
1 732	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	175 476 131,72	1,80			
			350 457 994,88	3,60			
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			350 457 994,88	3,60			
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			9 602 264 685,12	98,71			
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			9 602 264 685,12	98,71			
Forwardové měnové kontrakty – (0,16) %							
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta CZK	% ČHA
CZK	3 176 006	USD	140 000	BofA Securities Europe SA	9. září 2024	(90 671,16)	(0,00)
CZK	226 011 922	USD	9 960 000	Barclays Bank Ireland PLC	9. září 2024	(6 388 853,07)	(0,06)
CZK	733 332 600	EUR	29 600 000	Morgan Stanley Europe SE	16. září 2024	(9 527 411,04)	(0,10)
NEREALIZOVANÁ ZTRATA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(16 006 935,27)	(0,16)
						Tržní hodnota CZK	% ČHA
INVESTICE						9 586 257 749,85	98,55
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						141 096 615,13	1,45
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						9 727 354 364,98	100,00

(a) Cenný papír s nulovým kupónem.

(b) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné ke dni 30. června 2024.

(c) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou.

Příložená 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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu							
Dluhopisy – 99,29 %							
Rakousko							
6 000 000	Raiffeisen Bank International AG	CZK	2,070 %	15. září 2024	5 960 520,00	0,91	
Česká republika							
94 000 000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	ZCP	12. prosince 2024	92 059 370,00	14,01	
86 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,250 %	14. února 2025	84 189 700,00	12,82	
47 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,400 %	17. září 2025	45 945 907,50	6,99	
155 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000 %	26. června 2026	145 517 487,50	22,15	
32 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250 %	10. února 2027	28 926 480,00	4,40	
163 000 000	Czech Republic Government Bond ^(b)	CZK	4,880 %	19. listopadu 2027	162 910 350,00	24,80	
39 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,500 %	25. srpna 2028	36 597 697,50	5,57	
					596 146 992,50	90,74	
Německo							
1 000 000	Bundesschatzanweisungen	EUR	2,200 %	12. prosince 2024	24 918 781,91	3,79	
Nadnárodní							
21 000 000	International Investment Bank ^(c)	CZK	1,500 %	26. dubna 2024	2 415 000,00	0,37	
Spojené státy americké							
1 000 000	United States Treasury Note/Bond	USD	2,000 %	15. února 2025	22 893 205,51	3,48	
DLUHOPISY CELKEM					652 334 499,92	99,29	
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM					652 334 499,92	99,29	
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					652 334 499,92	99,29	
Forwardové měnové kontrakty – (0,06) %							
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta CZK	% ČHA
CZK	23 033 965	USD	990 000	J.P. Morgan SE	9. září 2024	(66 112,31)	(0,01)
CZK	24 775 383	EUR	1 000 000	J.P. Morgan SE	16. září 2024	(321 238,99)	(0,05)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(387 351,30)	(0,06)
					Tržní hodnota CZK	% ČHA	
INVESTICE					651 947 148,62	99,23	
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA					5 067 416,34	0,77	
ČISTÁ AKTIVA CELKEM					657 014 564,96	100,00	

^(a) Cenný papír s nulovým kupónem.

^(b) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné ke dni 30. června 2024.

^(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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 97,37 %						
Angola						
1 100 000	Angolan Government International Bond	USD	8,000 %	26. listopadu 2029	988 625,00	0,56
1 100 000	Angolan Government International Bond	USD	8,750 %	14. dubna 2032	973 843,75	0,56
1 200 000	Angolan Government International Bond	USD	9,125 %	26. listopadu 2049	984 375,00	0,56
					2 946 843,75	1,68
Arménie						
650 000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,950 %	26. září 2029	562 656,25	0,32
1 500 000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600 %	2. února 2031	1 222 031,25	0,70
					1 784 687,50	1,02
Ázerbájdžán						
1 200 000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500 %	1. září 2032	1 023 750,00	0,58
Bahrajn						
2 000 000	Bahrain Government International Bond	USD	4,250 %	25. ledna 2028	1 878 125,00	1,07
750 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625 %	30. září 2031	704 765,63	0,40
1 450 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,250 %	25. ledna 2033	1 292 312,50	0,74
300 000	Bahrain Government International Bond	USD	6,250 %	25. ledna 2051	248 250,00	0,14
					4 123 453,13	2,35
Barbados						
200 000	Barbados Government International Bond	USD	6,500 %	1. října 2029	189 312,50	0,11
Benin						
2 400 000	Benin Government International Bond	USD	7,960 %	13. února 2038	2 227 500,00	1,27
Brazílie						
400 000	Brazilian Government International Bond	USD	4,625 %	13. ledna 2028	387 000,00	0,22
500 000	Brazilian Government International Bond	USD	3,875 %	12. června 2030	441 250,00	0,25
300 000	Brazilian Government International Bond	USD	6,250 %	18. března 2031	297 600,00	0,17
2 050 000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750 %	12. září 2031	1 746 600,00	0,99
450 000	Brazilian Government International Bond	USD	6,000 %	20. října 2033	432 450,00	0,25
1 080 000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750 %	14. ledna 2050	770 040,00	0,44
					4 074 940,00	2,32
Britské Panenské ostrovy						
600 000	Chinalco Capital Holdings Ltd.	USD	2,125 %	3. června 2026	563 625,00	0,32
1 600 000	State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	USD	3,500 %	4. května 2027	1 538 192,00	0,88
					2 101 817,00	1,20
Kajmanské ostrovy						
300 000	Gaci First Investment Co.	USD	5,000 %	13. října 2027	297 843,75	0,17
Chile						
1 600 000	Chile Government International Bond	USD	2,550 %	27. ledna 2032	1 344 800,00	0,77
1 300 000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	31. ledna 2034	1 128 400,00	0,64
255 000	Chile Government International Bond	USD	3,100 %	7. května 2041	186 716,10	0,11
770 000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	25. ledna 2050	554 400,00	0,32
400 000	Chile Government International Bond	USD	4,000 %	31. ledna 2052	309 250,00	0,18
550 000	Chile Government International Bond	USD	3,100 %	22. ledna 2061	340 484,38	0,19
500 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	USD	4,375 %	5. února 2049	384 687,50	0,22
500 000	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	USD	3,068 %	18. srpna 2050	301 250,00	0,17
200 000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	4,700 %	7. května 2050	162 750,00	0,09
200 000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	3,693 %	13. září 2061	131 062,50	0,07
700 000	Empresa Nacional del Petroleo	USD	5,250 %	6. listopadu 2029	682 500,00	0,39
					5 526 300,48	3,15

Příložená 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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 97,37 % (pokračování)						
Čína						
1 200 000	China Government International Bond	USD	1,250 %	26. října 2026	1 108 875,00	0,63
1 000 000	China Government International Bond	USD	1,750 %	26. října 2031	842 380,00	0,48
					1 951 255,00	1,11
Kolumbie						
1 300 000	Colombia Government International Bond	USD	3,000 %	30. ledna 2030	1 062 750,00	0,60
2 900 000	Colombia Government International Bond	USD	3,250 %	22. dubna 2032	2 224 300,00	1,27
200 000	Colombia Government International Bond	USD	7,500 %	2. února 2034	200 100,00	0,11
200 000	Colombia Government International Bond	USD	8,000 %	14. listopadu 2035	205 400,00	0,12
200 000	Colombia Government International Bond	USD	6,125 %	18. ledna 2041	168 100,00	0,10
400 000	Colombia Government International Bond	USD	5,000 %	15. června 2045	281 000,00	0,16
800 000	Colombia Government International Bond	USD	3,875 %	15. února 2061	442 800,00	0,25
					4 584 450,00	2,61
Kostarika						
300 000	Costa Rica Government International Bond	USD	4,375 %	30. dubna 2025	295 950,00	0,17
950 000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,125 %	19. února 2031	953 265,63	0,54
704 000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550 %	3. dubna 2034	720 060,00	0,41
600 000	Costa Rica Government International Bond	USD	5,625 %	30. dubna 2043	534 937,50	0,30
600 000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,000 %	4. dubna 2044	610 312,50	0,35
400 000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,300 %	13. listopadu 2054	416 750,00	0,24
1 000 000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,375 %	15. května 2043	882 500,00	0,50
					4 413 775,63	2,51
Dominikánská republika						
500 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500 %	22. února 2029	482 812,50	0,27
2 300 000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875 %	23. září 2032	2 062 812,50	1,18
165 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,600 %	1. června 2036	164 422,50	0,09
400 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,300 %	21. ledna 2041	339 625,00	0,19
500 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,850 %	27. ledna 2045	490 750,00	0,28
250 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,500 %	15. února 2048	237 187,50	0,14
200 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,875 %	30. ledna 2060	170 125,00	0,10
					3 947 735,00	2,25
Egypt						
700 000	Egypt Government International Bond	USD	5,250 %	6. října 2025	674 843,75	0,39
1 500 000	Egypt Government International Bond	USD	5,800 %	30. září 2027	1 348 125,00	0,77
500 000	Egypt Government International Bond	USD	7,625 %	29. května 2032	407 968,75	0,23
700 000	Egypt Government International Bond	USD	8,875 %	29. května 2050	532 875,00	0,30
1 200 000	Egypt Government International Bond	USD	8,750 %	30. září 2051	900 750,00	0,51
800 000	Egypt Government International Bond	USD	8,150 %	20. listopadu 2059	568 250,00	0,33
2 500 000	Egypt Government International Bond	USD	7,500 %	16. února 2061	1 671 093,75	0,95
					6 103 906,25	3,48
Gruzie						
3 500 000	Georgian Railway JSC	USD	4,000 %	17. června 2028	3 084 375,00	1,76
Guatemala						
900 000	Guatemala Government Bond	USD	4,375 %	5. června 2027	858 093,75	0,49
200 000	Guatemala Government Bond	USD	5,250 %	10. srpna 2029	192 000,00	0,11
200 000	Guatemala Government Bond	USD	6,600 %	13. června 2036	200 375,00	0,11
400 000	Guatemala Government Bond	USD	6,125 %	1. června 2050	361 125,00	0,21
					1 611 593,75	0,92
Hongkong						
1 600 000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	USD	3,875 %	19. června 2029	1 491 500,00	0,85

Příložená 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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 97,37 % (pokračování)						
Maďarsko						
400 000	Hungary Government International Bond	USD	5,250 %	16. června 2029	392 500,00	0,22
1 410 000	Hungary Government International Bond	USD	2,125 %	22. září 2031	1 115 310,00	0,64
500 000	Hungary Government International Bond	USD	6,250 %	22. září 2032	514 500,00	0,29
650 000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	16. června 2034	631 109,38	0,36
320 000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	26. března 2036	307 600,00	0,18
200 000	Hungary Government International Bond	USD	7,625 %	29. března 2041	228 437,50	0,13
532 000	Hungary Government International Bond	USD	6,750 %	25. září 2052	570 503,50	0,32
281 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	USD	6,125 %	4. prosince 2027	281 965,94	0,16
					4 041 926,32	2,30
Indie						
1 100 000	Export-Import Bank of India	USD	3,250 %	15. ledna 2030	989 197,00	0,56
1 100 000	Export-Import Bank of India	USD	2,250 %	13. ledna 2031	908 875,00	0,52
					1 898 072,00	1,08
Indonésie						
750 000	Indonesia Government International Bond	USD	3,850 %	15. října 2030	697 500,00	0,40
250 000	Indonesia Government International Bond	USD	3,550 %	31. března 2032	224 090,00	0,13
2 000 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,250 %	17. ledna 2042	1 960 220,00	1,12
400 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,450 %	20. září 2052	395 808,00	0,22
300 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,650 %	11. ledna 2053	303 843,75	0,17
900 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,100 %	10. února 2054	847 224,00	0,48
500 000	Pertamina Persero PT	USD	1,400 %	9. února 2026	467 343,75	0,27
400 000	Pertamina Persero PT	USD	2,300 %	9. února 2031	332 125,00	0,19
1 250 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	2,300 %	23. června 2025	1 210 847,00	0,69
300 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,700 %	6. června 2032	289 593,75	0,16
					6 728 595,25	3,83
Pobřeží slonoviny						
1 900 000	Ivory Coast Government International Bond	USD	7,625 %	30. ledna 2033	1 840 625,00	1,05
1 300 000	Ivory Coast Government International Bond	USD	8,250 %	30. ledna 2037	1 254 500,00	0,71
					3 095 125,00	1,76
Jamajka						
1 300 000	Jamaica Government International Bond	USD	6,750 %	28. dubna 2028	1 331 687,50	0,76
650 000	Jamaica Government International Bond	USD	8,000 %	15. března 2039	760 500,00	0,43
850 000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875 %	28. července 2045	987 859,38	0,56
					3 080 046,88	1,75
Jordánsko						
400 000	Jordan Government International Bond	USD	5,750 %	31. ledna 2027	379 875,00	0,22
400 000	Jordan Government International Bond	USD	7,750 %	15. ledna 2028	395 875,00	0,22
805 000	Jordan Government International Bond	USD	7,500 %	13. ledna 2029	784 875,00	0,45
1 300 000	Jordan Government International Bond	USD	7,375 %	10. října 2047	1 107 437,50	0,63
					2 668 062,50	1,52
Kazachstán						
300 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	3,875 %	14. října 2024	298 500,00	0,17
750 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	4,875 %	14. října 2044	728 437,50	0,42
400 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	6,500 %	21. července 2045	461 500,00	0,26
					1 488 437,50	0,85
Keňa						
400 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	9,750 %	16. února 2031	381 000,00	0,22
200 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,000 %	22. května 2032	172 800,00	0,10

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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 97,37 % (pokračování)						
Keňa (pokračování)						
1 000 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300 %	23. ledna 2034	746 562,50	0,43
1 800 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250 %	28. února 2048	1 395 738,00	0,79
					2 696 100,50	1,54
Kuvajt						
2 000 000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500 %	20. března 2027	1 922 500,00	1,10
Lotyšsko						
2 000 000	Latvia Government International Bond	USD	5,125 %	30. července 2034	1 972 180,00	1,12
Malajsie						
800 000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4,687 %	1. června 2028	785 250,00	0,45
270 000	Malaysia Wakala Sukuk Bhd	USD	3,075 %	28. dubna 2051	192 206,25	0,11
1 300 000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500 %	21. dubna 2030	1 191 827,00	0,68
500 000	Petronas Capital Ltd.	USD	2,480 %	28. ledna 2032	414 595,00	0,24
1 000 000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,404 %	28. dubna 2061	659 660,00	0,37
					3 243 538,25	1,85
Mexiko						
1 000 000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875 %	30. dubna 2028	938 750,00	0,54
900 000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500 %	31. července 2047	745 593,75	0,42
800 000	Mexico Government International Bond	USD	4,125 %	21. ledna 2026	783 250,00	0,45
1 200 000	Mexico Government International Bond	USD	3,250 %	16. dubna 2030	1 054 500,00	0,60
500 000	Mexico Government International Bond	USD	4,875 %	19. května 2033	461 000,00	0,26
486 000	Mexico Government International Bond	USD	6,000 %	7. května 2036	473 364,00	0,27
400 000	Mexico Government International Bond	USD	4,600 %	10. února 2048	305 600,00	0,17
500 000	Mexico Government International Bond	USD	4,500 %	31. ledna 2050	376 093,75	0,21
400 000	Mexico Government International Bond	USD	5,750 %	12. října 2110	330 875,00	0,19
1 000 000	Petroleos Mexicanos	USD	5,950 %	28. ledna 2031	803 750,00	0,46
400 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375 %	23. ledna 2045	258 400,00	0,15
1 300 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750 %	21. září 2047	856 531,00	0,49
405 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350 %	12. února 2048	256 891,50	0,15
1 200 000	Petroleos Mexicanos	USD	7,690 %	23. ledna 2050	864 936,00	0,49
					8 509 535,00	4,85
Mongolsko						
900 000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500 %	7. července 2027	810 843,75	0,46
1 700 000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450 %	7. července 2031	1 434 723,50	0,82
					2 245 567,25	1,28
Černá hora						
2 000 000	Montenegro Government International Bond	USD	7,250 %	12. března 2031	2 007 500,00	1,14
Maroko						
600 000	Morocco Government International Bond	USD	2,375 %	15. prosince 2027	533 400,00	0,30
700 000	Morocco Government International Bond	USD	5,950 %	8. března 2028	701 750,00	0,40
1 000 000	Morocco Government International Bond	USD	3,000 %	15. prosince 2032	804 062,50	0,46
410 000	Morocco Government International Bond	USD	5,500 %	11. prosince 2042	361 568,75	0,21
1 000 000	Morocco Government International Bond	USD	4,000 %	15. prosince 2050	685 937,50	0,39
					3 086 718,75	1,76
Namibie						
1 250 000	Namibia International Bonds	USD	5,250 %	29. října 2025	1 229 296,88	0,70
Nigérie						
1 000 000	Nigeria Government International Bond	USD	6,125 %	28. září 2028	876 875,00	0,50
600 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375 %	28. září 2033	490 312,50	0,28

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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 97,37 % (pokračování)						
Nigérie (pokračování)						
1 600 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696 %	23. února 2038	1 238 500,00	0,70
820 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625 %	28. listopadu 2047	596 550,00	0,34
200 000	Nigeria Government International Bond	USD	9,248 %	21. ledna 2049	174 937,50	0,10
500 000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250 %	28. září 2051	383 750,00	0,22
					3 760 925,00	2,14
Omán						
1 200 000	Oman Government International Bond	USD	4,750 %	15. června 2026	1 176 375,00	0,67
1 000 000	Oman Government International Bond	USD	5,625 %	17. ledna 2028	998 750,00	0,57
400 000	Oman Government International Bond	USD	6,500 %	8. března 2047	399 000,00	0,23
1 100 000	Oman Government International Bond	USD	6,750 %	17. ledna 2048	1 120 281,25	0,64
					3 694 406,25	2,11
Panama						
1 000 000	Panama Government International Bond	USD	7,125 %	29. ledna 2026	1 018 750,00	0,58
400 000	Panama Government International Bond	USD	7,500 %	1. března 2031	418 375,00	0,24
1 600 000	Panama Government International Bond	USD	2,252 %	29. září 2032	1 151 200,00	0,66
500 000	Panama Government International Bond	USD	8,000 %	1. března 2038	527 000,00	0,30
750 000	Panama Government International Bond	USD	6,853 %	28. března 2054	688 500,00	0,39
2 000 000	Panama Government International Bond	USD	3,870 %	23. července 2060	1 139 375,00	0,65
200 000	Panama Government International Bond	USD	4,500 %	19. ledna 2063	127 800,00	0,07
					5 071 000,00	2,89
Papua-Nová Guinea						
900 000	Papua New Guinea Government International Bond	USD	8,375 %	4. října 2028	857 531,25	0,49
Paraguay						
1 300 000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950 %	28. dubna 2031	1 240 281,25	0,71
200 000	Paraguay Government International Bond	USD	6,000 %	9. února 2036	199 875,00	0,11
1 200 000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400 %	30. března 2050	1 037 250,00	0,59
					2 477 406,25	1,41
Peru						
1 100 000	Peruvian Government International Bond	USD	2,783 %	23. ledna 2031	942 150,00	0,54
1 000 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,000 %	15. ledna 2034	814 062,50	0,46
450 000	Peruvian Government International Bond	USD	6,550 %	14. března 2037	482 906,25	0,28
200 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,600 %	15. ledna 2072	128 562,50	0,07
1 000 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230 %	28. července 2121	562 500,00	0,32
					2 930 181,25	1,67
Filipíny						
800 000	Philippine Government International Bond	USD	2,457 %	5. května 2030	690 500,00	0,39
1 000 000	Philippine Government International Bond	USD	1,950 %	6. ledna 2032	800 937,50	0,46
800 000	Philippine Government International Bond	USD	2,950 %	5. května 2045	553 750,00	0,32
200 000	Philippine Government International Bond	USD	3,200 %	6. července 2046	143 125,00	0,08
500 000	Philippine Government International Bond	USD	4,200 %	29. března 2047	416 562,50	0,24
200 000	Philippine Government International Bond	USD	5,500 %	17. ledna 2048	202 312,50	0,11
					2 807 187,50	1,60
Polsko						
200 000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6,250 %	31. října 2028	206 822,00	0,12
680 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,750 %	16. listopadu 2032	704 391,60	0,40
1 550 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,875 %	4. října 2033	1 511 544,50	0,86

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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 97,37 % (pokračování)						
Polsko (pokračování)						
600 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,125 %	18. září 2034	590 340,00	0,34
600 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500 %	4. dubna 2053	587 268,00	0,33
					3 600 366,10	2,05
Katar						
500 000	Qatar Government International Bond	USD	5,103 %	23. dubna 2048	486 875,00	0,27
200 000	Qatar Government International Bond	USD	4,400 %	16. dubna 2050	175 375,00	0,10
2 100 000	QatarEnergy	USD	2,250 %	12. července 2031	1 753 500,00	1,00
1 300 000	QatarEnergy	USD	3,300 %	12. července 2051	908 375,00	0,52
					3 324 125,00	1,89
Rumunsko						
500 000	Romanian Government International Bond	USD	5,250 %	25. listopadu 2027	491 000,00	0,28
300 000	Romanian Government International Bond	USD	6,625 %	17. února 2028	306 388,11	0,17
2 450 000	Romanian Government International Bond	USD	3,000 %	14. února 2031	2 033 500,00	1,16
500 000	Romanian Government International Bond	USD	3,625 %	27. března 2032	422 968,75	0,24
200 000	Romanian Government International Bond	USD	5,125 %	15. června 2048	166 875,00	0,10
1 000 000	Romanian Government International Bond	USD	4,000 %	14. února 2051	690 625,00	0,39
					4 111 356,86	2,34
Rwanda						
2 500 000	Rwanda International Government Bond	USD	5,500 %	9. srpna 2031	2 003 906,25	1,14
Saúdská Arábie						
1 500 000	Saudi Government International Bond	USD	2,750 %	3. února 2032	1 278 750,00	0,73
500 000	Saudi Government International Bond	USD	2,250 %	2. února 2033	399 687,50	0,23
1 800 000	Saudi Government International Bond	USD	4,500 %	26. října 2046	1 526 062,50	0,87
700 000	Saudi Government International Bond	USD	5,000 %	18. ledna 2053	616 000,00	0,35
400 000	Saudi Government International Bond	USD	3,450 %	2. února 2061	261 000,00	0,15
					4 081 500,00	2,33
Senegal						
1 600 000	Senegal Government International Bond	USD	6,250 %	23. května 2033	1 338 000,00	0,76
1 800 000	Senegal Government International Bond	USD	6,750 %	13. března 2048	1 292 400,00	0,74
					2 630 400,00	1,50
Srbsko						
2 200 000	Serbia International Bond	USD	2,125 %	1. prosince 2030	1 753 125,00	1,00
600 000	Serbia International Bond	USD	6,500 %	26. září 2033	608 437,50	0,35
					2 361 562,50	1,35
Jižní Afrika						
300 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,875 %	14. dubna 2026	291 750,00	0,16
800 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,850 %	30. září 2029	731 000,00	0,42
2 200 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875 %	20. dubna 2032	2 037 750,00	1,16
1 650 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,750 %	30. září 2049	1 241 625,00	0,71
					4 302 125,00	2,45
Tádžikistán						
1 700 000	Republic of Tajikistan International Bond	USD	7,125 %	14. září 2027	1 609 156,25	0,92
Trinidad						
1 600 000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500 %	26. června 2030	1 467 000,00	0,84

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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 97,37 % (pokračování)						
Turecko						
700 000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	9,758 %	13. listopadu 2025	731 281,25	0,42
300 000	Turkiye Government International Bond	USD	7,375 %	5. února 2025	301 312,50	0,17
1 000 000	Turkiye Government International Bond	USD	9,875 %	15. ledna 2028	1 097 812,50	0,63
400 000	Turkiye Government International Bond	USD	9,375 %	14. března 2029	435 000,00	0,25
1 500 000	Turkiye Government International Bond	USD	5,250 %	13. března 2030	1 372 031,25	0,78
1 100 000	Turkiye Government International Bond	USD	5,950 %	15. ledna 2031	1 021 625,00	0,58
545 000	Turkiye Government International Bond	USD	9,375 %	19. ledna 2033	609 207,81	0,35
300 000	Turkiye Government International Bond	USD	6,000 %	14. ledna 2041	249 000,00	0,14
400 000	Turkiye Government International Bond	USD	4,875 %	16. dubna 2043	283 125,00	0,16
600 000	Turkiye Government International Bond	USD	6,625 %	17. února 2045	517 687,50	0,29
					6 618 082,81	3,77
Spojené arabské emiráty						
400 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	2,125 %	30. září 2024	396 125,00	0,22
1 200 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	16. dubna 2030	1 098 375,00	0,63
1 400 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	30. září 2049	976 937,50	0,56
400 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,000 %	15. září 2051	268 500,00	0,15
2 400 000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3,625 %	10. března 2033	2 010 750,00	1,14
600 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	2,875 %	7. listopadu 2029	540 000,00	0,31
					5 290 687,50	3,01
Uruguay						
1 600 000	Uruguay Government International Bond	USD	4,375 %	23. ledna 2031	1 556 800,00	0,89
200 000	Uruguay Government International Bond	USD	5,100 %	18. června 2050	188 750,00	0,11
1 850 000	Uruguay Government International Bond	USD	4,975 %	20. dubna 2055	1 689 281,25	0,96
					3 434 831,25	1,96
Uzbekistán						
600 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	7,850 %	12. října 2028	618 937,50	0,35
400 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,700 %	25. listopadu 2030	329 000,00	0,19
1 350 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,900 %	19. října 2031	1 098 562,50	0,63
					2 046 500,00	1,17
Vietnam						
1 000 000	Vietnam Government International Bond	USD	4,800 %	19. listopadu 2024	993 750,00	0,57
					170 872 227,84	97,37
DLUHOPISY CELKEM					170 872 227,84	97,37
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM					170 872 227,84	97,37
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					170 872 227,84	97,37

Termínované kontrakty – (0,05) %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku USD	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
USD					
37	US 2 Year Note (CBT) Futures 30/09/2024	Long	7 556 093,75	21 679,69	0,01
33	US 5 Year Note (CBT) Futures 30/09/2024	Long	3 517 078,13	23 177,48	0,01

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

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

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku USD	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
(4)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/09/2024	Short	501 375,00	6 875,00	0,01
			10 571 796,88	51 732,17	0,03
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				51 732,17	0,03

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku USD	Nerealizovaná ztráta USD	% ČHA
USD					
(221)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2024	Short	24 306 546,88	(137 515,62)	(0,08)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(137 515,62)	(0,08)

Forwardové měnové kontrakty – (1,56) %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
USD	894 328	EUR	831 129	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	2 928,79	0,00
EUR	134 366	USD	143 797	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	313,42	0,00
EUR	84 206	USD	90 201	State Street Bank and Trust Co.	2. července 2024	46,36	0,00
EUR	3 411	USD	3 644	State Street Bank and Trust Co.	1. července 2024	12,28	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						3 300,85	0,00

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta USD	% ČHA
USD	19 281	EUR	17 999	State Street Bank and Trust Co.	2. července 2024	(9,90)	(0,00)
USD	9 297	EUR	8 703	State Street Bank and Trust Co.	1. července 2024	(31,33)	(0,00)
USD	187 104	EUR	174 754	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	(322,54)	(0,00)
EUR	165 129 878	USD	179 838 300	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	(2 733 860,04)	(1,56)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(2 734 223,81)	(1,56)

	Tržní hodnota USD	% ČHA
INVESTICE	168 055 521,43	95,76
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	7 433 361,43	4,24
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	175 488 882,86	100,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 92,62 %						
Bulharsko						
435 000	Bulgaria Government International Bond	EUR	4,500 %	27. ledna 2033	2 251 011,43	0,13
Česká republika						
2 722 000	CEZ AS	EUR	4,250 %	11. června 2032	13 483 737,62	0,77
Maďarsko						
100 000	Hungary Government International Bond	EUR	1,125 %	28. dubna 2026	473 767,80	0,03
81 000	Hungary Government International Bond	EUR	5,000 %	22. února 2027	415 449,88	0,02
5 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	USD	6,500 %	29. června 2028	23 619 090,95	1,36
4 890 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	EUR	1,500 %	8. října 2027	22 344 481,30	1,28
					46 852 789,93	2,69
Polsko						
990 000	ORLEN S.A.	EUR	1,125 %	27. května 2028	4 445 629,51	0,26
Rumunsko						
6 500 000	Banca Comerciala Romana S.A.	RON	5,350 %	16. prosince 2026	6 156 150,00	0,35
2 500 000	Banca Comerciala Romana S.A. ^(a)	EUR	7,625 %	19. května 2027	13 021 366,52	0,75
7 000 000	Banca Comerciala Romana S.A.	RON	3,900 %	21. května 2028	6 113 100,00	0,35
300 000	Banca Transilvania S.A. ^(a)	EUR	8,875 %	27. dubna 2027	1 573 717,90	0,09
400 000	Banca Transilvania S.A. ^(a)	EUR	7,250 %	7. prosince 2028	2 070 219,09	0,12
3 000 000	City of Bucharest Romania	RON	5,100 %	4. května 2025	2 841 000,00	0,16
95 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24. února 2025	94 209,60	0,00
25 000 000	Romania Government Bond	RON	3,500 %	25. listopadu 2025	24 186 437,50	1,39
10 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28. ledna 2026	9 974 760,00	0,57
70 000 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22. dubna 2026	68 568 850,00	3,94
45 000 000	Romania Government Bond	RON	3,250 %	24. června 2026	42 700 725,00	2,45
60 000 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28. října 2026	61 121 850,00	3,51
15 000 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31. května 2027	15 357 000,00	0,88
148 500 000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26. července 2027	146 678 276,25	8,43
50 000 000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25. října 2027	44 511 625,00	2,56
45 000 000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	26. ledna 2028	41 955 750,00	2,41
10 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	26. dubna 2028	9 889 740,00	0,57
105 000 000	Romania Government Bond	RON	8,750 %	30. října 2028	113 490 825,00	6,52
80 000 000	Romania Government Bond	RON	5,000 %	12. února 2029	75 072 800,00	4,31
20 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	25. dubna 2029	19 618 750,00	1,13
95 000 000	Romania Government Bond	RON	8,000 %	29. dubna 2030	100 373 437,50	5,77
80 000 000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	24. října 2030	69 631 800,00	4,00
84 000 000	Romania Government Bond	RON	7,350 %	28. dubna 2031	86 181 480,00	4,95
63 925 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	24. září 2031	52 537 080,88	3,02
85 000 000	Romania Government Bond	RON	6,700 %	25. února 2032	84 290 250,00	4,84
115 000 000	Romania Government Bond	RON	8,250 %	29. září 2032	125 052 437,50	7,18
40 000 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	30. října 2033	40 968 300,00	2,35
29 000 000	Romania Government Bond	RON	7,100 %	31. července 2034	29 344 375,00	1,69
73 930 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	11. října 2034	62 511 696,33	3,59
65 000 000	Romania Government Bond	RON	4,250 %	28. dubna 2036	51 259 487,50	2,94
47 000 000	Romania Government Bond	RON	7,900 %	24. února 2038	50 930 492,50	2,93
5 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,500 %	18. září 2028	25 539 288,66	1,47
286 000	Romanian Government International Bond	EUR	6,625 %	27. září 2029	1 524 548,08	0,09
75 000	Romanian Government International Bond	EUR	3,624 %	26. května 2030	342 727,32	0,02
3 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,375 %	22. března 2031	14 763 637,51	0,85
2 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,250 %	30. května 2032	9 689 998,07	0,56
60 000	Romanian Government International Bond	USD	7,125 %	17. ledna 2033	293 616,87	0,02
2 200 000	Romanian Government International Bond	EUR	6,375 %	18. září 2033	11 374 160,18	0,65
1 500 000	Romanian Government International Bond	EUR	3,750 %	7. února 2034	6 411 263,57	0,37

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

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

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

Dluhopisy – 92,62 % (pokračování)

Rumunsko (pokračování)

1 500 000	Romanian Government International Bond	EUR	3,875 %	29. října 2035	6 306 275,63	0,36
1 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,625 %	22. února 2036	4 852 278,20	0,28
1 500 000	Romanian Government International Bond	EUR	4,625 %	3. dubna 2049	6 156 306,19	0,35
					1 545 332 089,35	88,77
DLUHOPISY CELKEM					1 612 365 257,84	92,62

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

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 0,13 %

Lucembursko

10	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) - Z Dis EUR (hedged iv)	EUR			163 223,49	0,01
10	Goldman Sachs Euro Credit - Z Cap EUR	EUR			372 294,52	0,02
325	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR			1 698 043,88	0,10
					2 233 561,89	0,13
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM					2 233 561,89	0,13

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

1 614 598 819,73 92,75

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

Jiné převoditelné cenné papíry

Dluhopisy – 3,98 %

Rumunsko

75 000 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	25. července 2029	69 274 687,50	3,98
DLUHOPISY CELKEM					69 274 687,50	3,98
JINÉ PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY CELKEM					69 274 687,50	3,98
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					1 683 873 507,23	96,73

Termínované kontrakty – 0,01 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku RON	Nerealizovaný zisk RON	% ČHA
EUR					
9	Euro-Schatz Futures 06/09/2024	Long	4 734 816,14	18 141,92	0,00
USD					
(50)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2024	Short	25 538 368,84	72 852,74	0,01
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				90 994,66	0,01

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Forwardové měnové kontrakty – 0,01 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk RON	% ČHA
RON	25 156 095	EUR	5 000 000	Citigroup Global Markets Europe AG	15. listopadu 2024	57 961,30	0,01

Forwardové měnové kontrakty – 0,01 % (pokračování)

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk RON	% ČHA
RON	23 256 018	EUR	4 650 000	BNP Paribas SA	13. srpna 2024	51 266,83	0,00
HUF	795 025 000	EUR	2 000 000	BofA Securities Europe SA	25. července 2024	45 113,03	0,00
RON	35 021 302	EUR	7 000 000	BNP Paribas SA	9. září 2024	32 498,82	0,00
RON	9 972 188	EUR	2 000 000	Barclays Bank Ireland PLC	3. července 2024	17 135,06	0,00
RON	6 514 603	EUR	1 300 000	Citigroup Global Markets Europe AG	9. září 2024	16 682,23	0,00
RON	5 088 397	EUR	1 000 000	J.P. Morgan SE	15. května 2025	14 108,93	0,00
RON	13 452 857	EUR	2 700 000	BNP Paribas SA	3. července 2024	13 535,46	0,00
RON	6 982 925	EUR	1 400 000	BNP Paribas SA	25. července 2024	4 836,38	0,00
RON	29 512 892	EUR	5 900 000	Barclays Bank Ireland PLC	20. září 2024	4 776,77	0,00

NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **257 914,81** **0,01**

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta RON	% ČHA
RON	21 809 620	USD	4 700 000	J.P. Morgan SE	24. července 2024	(23 934,37)	(0,00)

NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **(23 934,37)** **(0,00)**

Swapové kontrakty – (0,02) %

Pomyslná hodnota	Zaplatit	Obdržet	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaný zisk RON	% ČHA
Úrokové swapy							
7 000 000	Plovoucí	3,678 %	EUR	4. září 2025	BNP Paribas SA	72 903,28	0,01
80 000 000	3,620 %	Plovoucí	CZK	17. ledna 2034	J.P. Morgan SE	364 666,07	0,02
NEREALIZOVANÝ ZISK Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ						437 569,35	0,03
CELKOVÝ NEREALIZOVANÝ ZISK ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						437 569,35	0,03

Pomyslná hodnota	Zaplatit	Obdržet	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaná ztráta RON	% ČHA
Úrokové swapy							
2 450 000	3,185 %	Plovoucí	EUR	4. září 2028	BNP Paribas SA	(122 201,66)	(0,01)
156 000 000	Plovoucí	3,603 %	CZK	17. ledna 2029	J.P. Morgan SE	(360 463,90)	(0,02)
15 000 000	Plovoucí	4,555 %	PLN	2. února 2029	J.P. Morgan SE	(312 426,52)	(0,02)
40 000 000	Plovoucí	5,135 %	PLN	18. března 2027	Morgan Stanley Europe SE	(64 325,75)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ						(859 417,83)	(0,05)
CELKOVÁ NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						(859 417,83)	(0,05)
CELKEM ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						(421 848,48)	(0,02)

	Tržní hodnota RON	% ČHA
INVESTICE	1 683 776 633,85	96,73
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	57 007 733,71	3,27
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	1 740 784 367,56	100,00

^(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné ke 30. červnu 2024.

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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu

Dluhopisy – 96,17 %

Česká republika

778 000	CEZ AS	EUR	4,250 %	11. června 2032	305 795 234,80	0,99
---------	--------	-----	---------	-----------------	----------------	------

Maďarsko

998 350 000	Hungary Government Bond	HUF	5,500 %	24. června 2025	988 596 120,50	3,20
1 800 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,000 %	26. listopadu 2025	1 669 428 000,00	5,41
2 550 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	22. dubna 2026	2 333 970 375,00	7,57
1 500 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	26. srpna 2026	1 350 405 000,00	4,38
2 200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	9,500 %	21. října 2026	2 328 766 000,00	7,55
1 227 220 000	Hungary Government Bond	HUF	2,750 %	22. prosince 2026	1 121 286 369,60	3,64
2 144 890 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27. října 2027	1 916 657 617,33	6,21
850 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	23. března 2028	790 534 000,00	2,56
2 879 480 000	Hungary Government Bond	HUF	6,750 %	22. října 2028	2 885 987 624,80	9,36
1 245 090 000	Hungary Government Bond	HUF	2,000 %	23. května 2029	1 007 651 337,00	3,27
2 445 290 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	21. srpna 2030	1 994 843 129,10	6,47
2 828 740 000	Hungary Government Bond	HUF	3,250 %	22. října 2031	2 268 055 444,60	7,35
1 250 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	27. května 2032	1 075 793 750,00	3,49
2 050 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,750 %	24. listopadu 2032	1 783 951 000,00	5,78
1 450 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	20. dubna 2033	1 022 279 000,00	3,31
375 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	22. června 2034	253 594 687,50	0,82
917 910 000	Hungary Government Bond	HUF	7,000 %	24. října 2035	927 906 039,90	3,01
1 709 600 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27. října 2038	1 120 454 744,00	3,63
1 120 000 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	25. dubna 2041	696 158 400,00	2,26
200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,000 %	28. dubna 2051	130 109 000,00	0,42
300 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	10,500 %	21. října 2025	310 241 400,00	1,01
33 900 000	MBH Mortgage Bank Co. PLC	HUF	3,000 %	22. října 2031	24 413 085,00	0,08
200 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	1,900 %	22. dubna 2026	181 171 000,00	0,59
300 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	9,200 %	21. října 2026	307 064 700,00	1,00
300 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	3,000 %	27. října 2027	261 114 000,00	0,85
250 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	3,900 %	22. října 2028	216 451 250,00	0,70
150 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	4,600 %	24. října 2029	129 942 000,00	0,42
300 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	4,200 %	20. dubna 2033	230 602 293,00	0,75
					29 327 427 367,33	95,09

Nadnárodní

250 000 000	International Investment Bank ^(a)	HUF	2,250 %	28. září 2023	28 750 000,00	0,09
-------------	--	-----	---------	---------------	---------------	------

DLUHOPISY CELKEM

					29 661 972 602,13	96,17
--	--	--	--	--	-------------------	-------

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

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 0,01 %

Lucembursko

2	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) - Z Dis EUR (hedged iv)	EUR			2 590 249,53	0,01
---	--	-----	--	--	--------------	------

OTEVŘENÉ FONDY CELKEM

					2 590 249,53	0,01
--	--	--	--	--	--------------	------

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

					29 664 562 851,66	96,18
--	--	--	--	--	-------------------	-------

TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ

					29 664 562 851,66	96,18
--	--	--	--	--	-------------------	-------

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT BOND

Termínované kontrakty – (0,01) %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku HUF	Nerealizovaná ztráta HUF	% ČHA
USD					
(14)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2024	Short	567 387 982,51	(3 661 830,59)	(0,01)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(3 661 830,59)	(0,01)

Forwardové měnové kontrakty – 0,01 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
HUF	309 112 703	EUR	775 000	Barclays Bank Ireland PLC	28. srpna 2024	1 573 019,96	0,01
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						1 573 019,96	0,01

Swapové kontrakty – (0,02) %

Pomyslná hodnota	Zaplatit	Obdržet	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaná ztráta HUF	% ČHA
Úrokové swapy							
9 000 000	5,100 %	Plovoucí	PLN	27. května 2029	J.P. Morgan SE	(3 651 942,92)	(0,01)
45 000 000	3,980 %	Plovoucí	CZK	27. května 2029	J.P. Morgan SE	(3 739 287,09)	(0,01)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ						(7 391 230,01)	(0,02)
CELKOVÁ NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						(7 391 230,01)	(0,02)
CELKEM ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ						(7 391 230,01)	(0,02)
						Tržní hodnota HUF	% ČHA
INVESTICE						29 655 082 811,02	96,16
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						1 188 597 945,30	3,84
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						30 843 680 756,32	100,00

^(a) 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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 45,43 %						
Česká republika						
300 000	Ceska sporitelna AS ^(a)	EUR	6,693 %	14. listopadu 2025	119 249 956,77	1,58
Finsko						
250 000	Nordea Bank Abp	EUR	1,125 %	12. února 2025	97 168 075,99	1,29
Francie						
300 000	Pernod Ricard S.A.	EUR	2,125 %	27. září 2024	117 952 940,32	1,56
300 000	Societe Generale S.A.	USD	2,625 %	22. ledna 2025	108 374 115,65	1,44
					226 327 055,97	3,00
Německo						
200 000 000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	HUF	9,000 %	8. července 2024	200 100 000,00	2,65
50 000 000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	HUF	11,500 %	23. srpna 2024	50 272 000,00	0,67
					250 372 000,00	3,32
Maďarsko						
1 130 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,500 %	24. října 2024	1 116 377 850,00	14,78
600 000 000	Hungary Government Bond	HUF	5,500 %	24. června 2025	594 138 000,00	7,87
650 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,000 %	26. listopadu 2025	602 849 000,00	7,98
75 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	10,500 %	21. října 2025	77 560 350,00	1,03
50 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	1,900 %	22. dubna 2026	45 292 750,00	0,60
60 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	8,200 %	23. března 2028	60 969 300,00	0,81
					2 497 187 250,00	33,07
Nizozemsko						
300 000	Volkswagen International Finance NV	EUR	4,125 %	15. listopadu 2025	119 191 954,15	1,58
Nadnárodní						
100 000 000	International Investment Bank ^(b)	HUF	2,250 %	28. září 2023	11 500 000,00	0,15
Spojené státy americké						
300 000	Volkswagen Group of America Finance LLC	USD	3,950 %	6. června 2025	108 828 385,31	1,44
DLUHOPISY CELKEM					3 429 824 678,19	45,43
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 nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Nástroje peněžního trhu – 51,25 %						
Maďarsko						
500 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	21. srpna 2024	495 367 500,00	6,56
250 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	18. září 2024	246 675 000,00	3,27
640 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	30. října 2024	627 235 840,00	8,31
250 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	23. prosince 2024	242 688 250,00	3,21
450 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	19. února 2025	431 970 750,00	5,72
500 000 000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	30. dubna 2025	474 971 500,00	6,29
250 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	11,000 %	28. srpna 2024	251 169 000,00	3,33
100 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	11,000 %	2. října 2024	100 764 600,00	1,33
1 000 000 000	National Bank of Hungary Bill ^(c)	HUF	ZCP	4. července 2024	998 800 000,00	13,23
					3 869 642 440,00	51,25
NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU CELKEM					3 869 642 440,00	51,25
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍM BURZE NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM					7 299 467 118,19	96,68
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					7 299 467 118,19	96,68

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Forwardové měnové kontrakty – (0,03) %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
HUF	120 516 480	EUR	300 000	HSBC Continental Europe	28. listopadu 2024	612 403,26	0,01

NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **612 403,26** **0,01**

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta HUF	% ČHA
HUF	334 247 147	EUR	840 000	Deutsche Bank AG	30. září 2024	(14 691,64)	(0,00)
HUF	47 248 962	EUR	118 000	J.P. Morgan SE	12. února 2025	(197 761,22)	(0,00)
HUF	120 979 751	EUR	305 000	BNP Paribas SA	27. září 2024	(340 854,01)	(0,01)
HUF	177 665 504	EUR	450 000	Morgan Stanley Europe SE	9. srpna 2024	(622 927,56)	(0,01)
HUF	220 699 458	USD	600 000	J.P. Morgan SE	22. ledna 2025	(1 769 952,46)	(0,02)

NEREALIZOVANÁ ZTRATA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ **(2 946 186,89)** **(0,04)**

	Tržní hodnota HUF	% ČHA
INVESTICE	7 297 133 334,56	96,65
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	253 297 406,61	3,35
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	7 550 430 741,17	100,00

(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné ke 30. červnu 2024.

(b) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou.

(c) Cenný papír s nulovým kupónem.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

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

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

Dluhopisy – 10,42 %

Rumunsko

2 600 000	Romania Government Bond	RON	3,700 %	25. listopadu 2024	517 413,46	2,73
1 000 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24. února 2025	199 244,27	1,05
500 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28. července 2025	98 106,22	0,52
1 050 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28. ledna 2026	210 429,21	1,11
1 500 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22. dubna 2026	295 212,24	1,55
1 300 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28. října 2026	266 074,26	1,40
1 900 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31. května 2027	390 825,60	2,06
					1 977 305,26	10,42
DLUHOPISY CELKEM					1 977 305,26	10,42

Nástroje peněžního trhu – 2,07 %

Rumunsko

400 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	29. července 2024	80 005,63	0,42
600 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	21. srpna 2024	119 547,94	0,63
1 000 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	31. března 2025	192 169,01	1,02
					391 722,58	2,07
NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU CELKEM					391 722,58	2,07

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 77,29 %

Irsko

189	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR			30 878,82	0,16
-----	--	-----	--	--	-----------	------

Lucembursko

1	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR			4 116,27	0,02
4 224	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR			2 252 866,77	11,88
1 528	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR			3 223 620,17	16,99
343	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond – I Cap EUR	EUR			2 352 489,61	12,40
15	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity – I Cap EUR	EUR			185 957,71	0,98
1	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR			3 992,35	0,02
1 050	Goldman Sachs Global Sustainable Equity – I Cap EUR	EUR			847 329,00	4,47
4 675	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR			2 326 887,75	12,27
5	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) – Z Cap EUR	EUR			65 018,04	0,34
58	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR			513 179,60	2,70
416	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON			2 774 525,10	14,62

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování (pokračování)				
Otevřené fondy – 77,29 % (pokračování)				
Lucembursko (pokračování)				
15	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	77 277,90	0,41
1	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	5 469,58	0,03
			14 632 729,85	77,13
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			14 663 608,67	77,29
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIŘY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍM BURZE NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			17 032 636,51	89,78
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			17 032 636,51	89,78

Termínované kontrakty – 0,10 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
EUR					
2	EURO STOXX 50 Index Futures 20/09/2024	Long	98 520,00	115,00	0,00
(5)	Euro-Bund Futures 06/09/2024	Short	658 100,00	4 462,00	0,02
			559 580,00	4 577,00	0,02
GBP					
3	UK Long Gilt Bond Futures 26/09/2024	Long	345 243,47	1 804,59	0,01
JPY					
1	TOPIX Index Futures 12/09/2024	Long	163 020,43	2 929,21	0,01
USD					
(8)	MSCI China Index Futures 20/09/2024	Short	168 024,26	4 008,77	0,02
2	MSCI World Energy Index 20/09/2024	Long	94 210,59	3 821,97	0,02
3	MSCI World Industrials Index 20/09/2024	Long	165 870,12	1 153,53	0,01
1	S&P500 E-mini Index Futures 20/09/2024	Long	257 592,72	883,40	0,00
13	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2024	Long	1 334 076,86	7 018,69	0,04
			1 683 726,03	16 886,36	0,09
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				26 197,16	0,13

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR					
3	Euro-Bobl Futures 06/09/2024	Long	349 320,00	(1 095,00)	(0,00)
5	Euro-OAT Futures 06/09/2024	Long	615 600,00	(5 491,99)	(0,03)
			964 920,00	(6 586,99)	(0,03)
JPY					
(1)	Japanese Government Bond 10YR Futures 12/09/2024	Short	828 646,08	(290,02)	(0,00)
USD					
2	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/09/2024	Long	743 727,55	(822,40)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(7 699,41)	(0,03)

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Forwardové měnové kontrakty – 0,05 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	58 261 550	EUR	11 684 659	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	10 044,63	0,05
EUR	900	RON	4 482	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	0,03	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						10 044,66	0,05
Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR	22 228	RON	110 818	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	(16,02)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(16,02)	(0,00)
						Tržní hodnota EUR	% ČHA
INVESTICE						17 061 162,90	89,93
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						1 909 779,67	10,07
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						18 970 942,57	100,00

^(a) Cenný papír s nulovým kupónem.

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 oficiální burze nebo obchodované na jiném regulovaném trhu

Dluhopisy – 4,02 %

Rumunsko

2 500 000	Romania Government Bond	RON	3,700 %	25. listopadu 2024	497 512,94	1,05
1 000 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24. února 2025	199 244,27	0,42
500 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28. července 2025	98 106,22	0,21
1 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28. ledna 2026	200 408,77	0,42
1 500 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22. dubna 2026	295 212,24	0,62
1 500 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28. října 2026	307 008,77	0,65
1 500 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31. května 2027	308 546,53	0,65
					1 906 039,74	4,02

DLUHOPISY CELKEM

1 906 039,74 4,02

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

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

Nástroje peněžního trhu – 0,37 %

Rumunsko

400 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	29. července 2024	80 005,63	0,17
200 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	21. srpna 2024	39 849,32	0,08
300 000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	31. března 2025	57 650,70	0,12
					177 505,65	0,37

NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU CELKEM

177 505,65 0,37

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

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 85,25 %

Irsko

946	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	154 557,48	0,33
-----	--	-----	------------	------

Lucembursko

2	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	8 236,73	0,02
10 038	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	5 353 365,78	11,29
2 903	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	6 125 097,76	12,91
754	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond – I Cap EUR	EUR	5 175 511,48	10,91
73	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity – I Cap EUR	EUR	923 463,70	1,95
2	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	7 984,69	0,02
4 411	Goldman Sachs Global Sustainable Equity – I Cap EUR	EUR	3 559 978,55	7,51
6 669	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	3 319 361,37	7,00
26	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) – Z Cap EUR	EUR	338 067,88	0,71

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiální burze nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)				
Subjekty kolektivního investování (pokračování)				
Otevřené fondy – 85,25 % (pokračování)				
Lucembursko (pokračování)				
414	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	3 648 524,82	7,69
307	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	4 737 213,41	9,99
1 038	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	6 924 314,35	14,60
28	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	144 252,08	0,30
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	10 939,17	0,02
			40 276 311,77	84,92
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			40 430 869,25	85,25
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPÍRY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍM BURZE NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			42 514 414,64	89,64
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			42 514 414,64	89,64

Termínované kontrakty – 0,12 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
EUR					
6	EURO STOXX 50 Index Futures 20/09/2024	Long	295 560,00	345,00	0,00
(14)	Euro-Bund Futures 06/09/2024	Short	1 842 680,00	12 493,59	0,03
			1 547 120,00	12 838,59	0,03
GBP					
12	UK Long Gilt Bond Futures 26/09/2024	Long	1 380 973,90	7 218,37	0,02
JPY					
1	TOPIX Index Futures 12/09/2024	Long	163 020,43	2 929,21	0,00
USD					
(26)	MSCI China Index Futures 20/09/2024	Short	546 078,84	13 028,50	0,03
8	MSCI World Energy Index 20/09/2024	Long	376 842,36	15 287,89	0,03
11	MSCI World Industrials Index 20/09/2024	Long	608 190,44	4 229,62	0,01
2	S&P500 E-mini Index Futures 20/09/2024	Long	515 185,44	1 766,79	0,00
38	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2024	Long	3 899 609,28	20 516,17	0,04
			4 853 748,68	54 828,97	0,11
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				77 815,14	0,16
Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR					
7	Euro-Bobl Futures 06/09/2024	Long	815 080,00	(2 555,00)	(0,01)
15	Euro-OAT Futures 06/09/2024	Long	1 846 800,00	(16 475,96)	(0,03)
			2 661 880,00	(19 030,96)	(0,04)

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Termínované kontrakty – 0,12 % (pokračování)

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Funkce	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
JPY					
(2)	Japanese Government Bond 10YR Futures 12/09/2024	Short	1 657 292,17	(580,04)	(0,00)
USD					
6	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/09/2024	Long	2 231 182,65	(2 467,20)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(22 078,20)	(0,04)

Forwardové měnové kontrakty – 0,06 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	161 765 546	EUR	32 442 765	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	28 051,01	0,06
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						28 051,01	0,06

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
RON	97 224	EUR	19 516	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	(0,73)	(0,00)
EUR	111 452	RON	555 719	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2024	(95,72)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(96,45)	(0,00)

	Tržní hodnota EUR	% ČHA
INVESTICE	42 598 106,14	89,82
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	4 831 307,32	10,18
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	47 429 413,46	100,00

^(a) 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 2024 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 2024 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 ING Dinamic
Goldman Sachs Romania Equity
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index
Goldman Sachs Tri-Income Bond⁽¹⁾
Goldman Sachs ING Conservator
Goldman Sachs ING Moderat

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024.

Informace zveřejňované periodicky u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6, prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

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 Central Europe Equity

Identifikační kód právnické osoby:
549300PLEYM3U4K8PM85

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

X Ne

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



Ukazatele

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

Do jaké míry byly naplněny environmentální 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.

Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů 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. 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 posuzuje, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednájí 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.

To bylo provedeno na základě vlastního přístupu, jehož cílem bylo identifikovat, přezkoumat, zhodnotit a monitorovat společnosti, které byly externími poskytovateli dat označeny jako společnosti porušující nebo jinak nedodržující výše uvedené globální standardy, a také společnosti, které obdržely vysoké skóre kontroverze (včetně významných kontroverzí v oblasti správy a řízení, závažných kontroverzí v pracovní právní oblasti a závažných kontroverzí v oblasti dodržování daňových předpisů).

Na základě přezkumu těchto externích vstupů dat byly z podfondu vyloučeny společnosti, o nichž byla správcovská společnost přesvědčena, že trvale a závažným způsobem porušují zásady, nebo byly považovány za jednáající v rozporu s postupy řádné správy a řízení a náprava stavu byla nedostatečná.

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
<p>Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.</p>	<p>Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.</p>	<p>Nepoužije se</p>
<p>Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.</p>	<p>Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.</p>	<p>Nepoužije se</p>

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

Ukazatel	2024		2023	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy a řízení – společnosti B.V., 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	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.

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?

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, zapojení a hlasování);
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím zapojení);
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení);
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení);
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a zapojení);
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií);

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.



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného** finančního produktu během referenčního období, jímž je: 30. června 2024

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
ERSTE GROUP BANK AG	Finanční sektor	9,22	Rakousko
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	Finanční sektor	6,14	Polsko

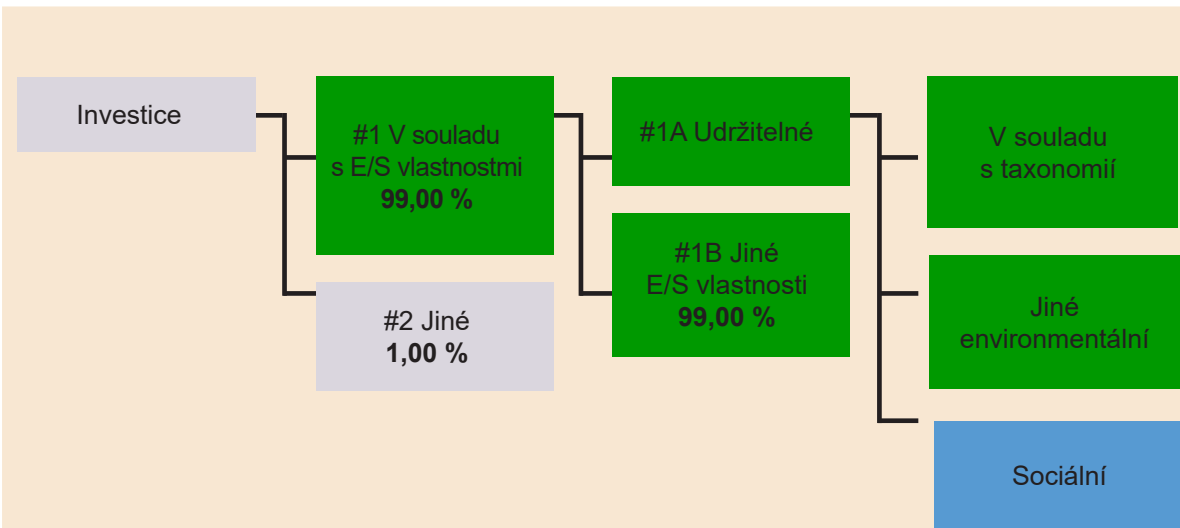
MONETA MONEY BNK	Finanční sektor	6,09	Česká republika
KOMERČNÍ BANKA	Finanční sektor	6,06	Česká republika
BANK PEKAO SA	Finanční sektor	4,91	Polsko
ČEZ	Veřejné služby	4,8	Česká republika
OTP BANK	Finanční sektor	4,64	Maďarsko
LPP SA	Zbytné spotřební zboží	4,44	Polsko
VIENNA INSURANCE GROUP AG	Finanční sektor	3,98	Rakousko
ORLEN SA	Energetika	3,82	Polsko
DINO POLSKA SA	Spotřební zboží	3,32	Polsko
SANTANDER BANK POLSKA SA	Finanční sektor	3,25	Polsko
PZU SA	Finanční sektor	3,22	Polsko
PETROM SA	Energetika	2,87	Rumunsko
KGHM POLSKA MIEDZ SA	Materiály	2,75	Polsko



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

● 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 **#1B Jiné E/S vlastnosti** zahrnující 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
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování	48,02 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny	10,04 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Maloobchod, kromě motorových vozidel	9,02 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba koku a rafinovaných ropných produktů	7,97 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení	7,20 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava rud	2,75 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Telekomunikační činnosti	2,33 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	2,31 %

KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti heren, kasin a sázkových kanceláří	1,82 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	1,33 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních kovů	1,21 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti pro podnikání	1,13 %
Jiné	1,00 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba ropy a zemního plynu	0,96 %
OSTATNÍ ČINNOSTI – Poskytování ostatních osobních služeb	0,78 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Doplňkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví	0,72 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Vydavatelské činnosti	0,58 %
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Pobytové služby sociální péče	0,29 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	0,16 %
STAVEBNICTVÍ – Inženýrské stavitelství	0,15 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Činnosti vedení podniků; poradenství v oblasti řízení	0,13 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba pryžových a plastových výrobků	0,10 %



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

Během vykazovaného období neměla správcovská společnost k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií. Nadále průběžně vyhodnocujeme externí poskytovatele dat a interní řešení datových problémů.

Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU¹?

Ano:

do fosilních plynů

do jaderné energetiky

Ne

Aby kritéria týkající se **fosilních plynů** zůstala v souladu s taxonomií EU, zahrnují také omezení emisí a požadavky ohledně přechodu na využívání plně obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíkových paliv do konce roku 2035. V souvislosti s **jadernou energetikou** zahrnují kritéria i komplexní pravidla týkající se bezpečnosti a nakládání s odpadem.

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

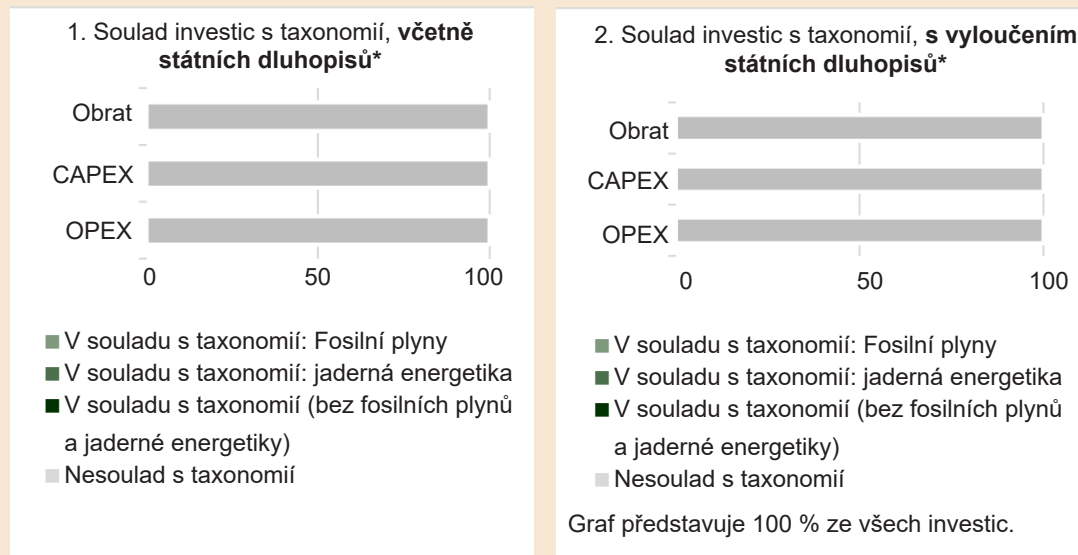
Přechodné činnosti jsou takové, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny 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.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** 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.
- **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 k 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.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**
- **Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?**

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



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 „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.



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



Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních 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. dodržování zásad 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 se srovnávacím ukazatelem?

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.

Srovnávací ukazatele jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

● **Jak se srovnávací ukazatel 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 srovnávacího ukazatele 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 se srovnávacím ukazatelem?**

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. června 2024.

Informace zveřejňované periodicky u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6, prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

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 China A-Share Equity (Former NN)

Identifikační kód právnické osoby: 549300THIDOUJNPG8Z06

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

X Ne

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 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.

Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů z činností týkajících se:

Ukazatele

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

- 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. 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 posuzuje, 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.

To bylo provedeno na základě vlastního přístupu, jehož cílem bylo identifikovat, přezkoumat, zhodnotit a monitorovat společnosti, které byly externími poskytovateli dat označeny jako společnosti porušující nebo jinak nedodržující výše uvedené globální standardy, a také společnosti, které obdržely vysoké skóre kontroverze (včetně významných kontroverzí v oblasti správy a řízení, závažných kontroverzí v pracovní právní oblasti a závažných kontroverzí v oblasti dodržování daňových předpisů).

Na základě přezkumu těchto externích vstupů dat byly z podfondu vyloučeny společnosti, o nichž byla správcovská společnost přesvědčena, že trvale a závažným způsobem porušují zásady, nebo byly považovány za jednající v rozporu s postupy řádné správy a řízení a náprava stavu byla nedostatečná.

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
<p>Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.</p>	<p>Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.</p>	<p>Nepoužije se</p>
<p>Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.</p>	<p>Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.</p>	<p>Nepoužije se</p>

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel	2024		2023	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy a řízení – společnosti B.V., 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	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:

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.

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.



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

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, zapojení a hlasování);
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím zapojení);
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení);
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení);
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a 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. června 2024

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
TENCENT HOLDINGS LTD	INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	6,4 %	Čína
KWEICHOW MOUTAI LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	5,9 %	Čína

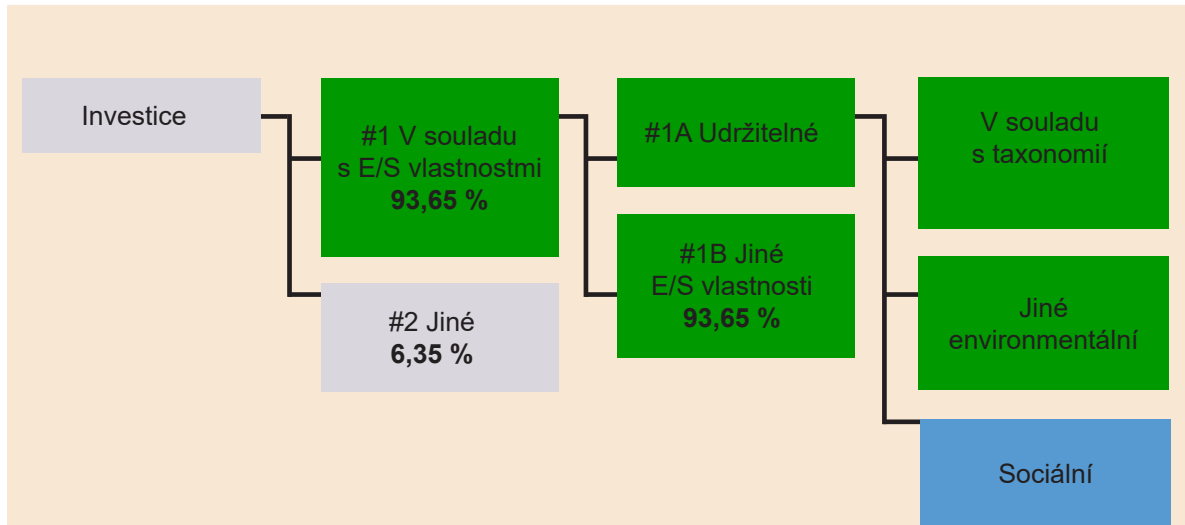
WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	4,6 %	Čína
PETROCHINA LTD H	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	4,5 %	Čína
NAURA TECHNOLOGY GROUP LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	4,3 %	Čína
CHINA YANGTZE POWER LTD A	VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU	4,2 %	Čína
PDD HOLDINGS ADS INC	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL	4,2 %	Čína
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECT	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	3,8 %	Čína
ZIJIN MINING GROUP LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	3,8 %	Čína
CHINA MERCHANTS BANK LTD A	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	3,7 %	Čína
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP A	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	3,4 %	Čína
MIDEA GROUP LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	3,4 %	Čína
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD A	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	3,4 %	Čína
BYD LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	3,3 %	Čína
HAIER SMART HOME LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	3,2 %	Čína



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

● *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 **#1B Jiné E/S vlastnosti** zahrnující 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
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	59,63 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	14,78 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	8,98 %
Jiné	6,35 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU	4,22 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL	4,22 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ	1,81 %



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

Během vykazovaného období neměla správcovská společnost k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií. Nadále průběžně vyhodnocujeme externí poskytovatele dat a interní řešení datových problémů.

Aby kritéria týkající se **fosilních plynů** zůstala v souladu s taxonomií EU, zahrnují také omezení emisí a požadavky ohledně přechodu na využívání plně obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíkových paliv do konce roku 2035. V souvislosti s **jadernou energetikou** zahrnují kritéria i komplexní pravidla týkající se bezpečnosti a nakládání s odpadem.

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.

● **Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU¹?**

Ano:

do fosilních plynů

do jaderné energetiky

Ne

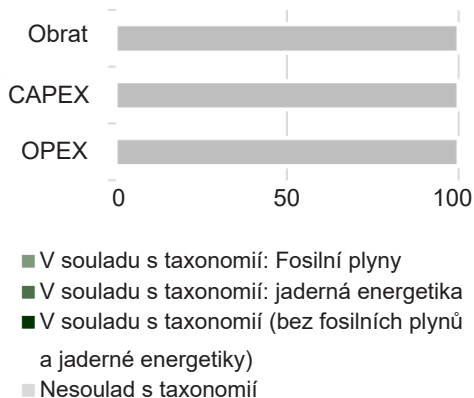
¹ Činnosti spojené s fosilními plyny nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezení klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících 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.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

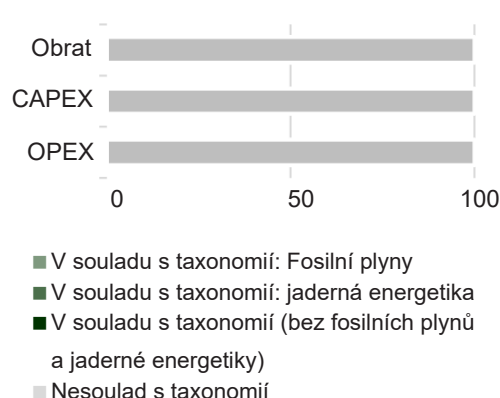
- **obrat** představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno,
- **kapitálové výdaje (CAPEX)** znázorňujících zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozní náklady (OPEX)** představující zelené provozní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



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



Graf představuje 0 ze všech investic.

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

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

0

● **Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?**

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



● **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 „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.



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



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. dodržování zásad 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 se srovnávacím ukazatelem?

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.

Srovnávací ukazatele jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

● ***Jak se srovnávací ukazatel 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 srovnávacího ukazatele 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 se srovnávacím ukazatelem?***

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. června 2024.

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 ING Dinamic

Identifikační kód právnické osoby:
222100MVZH0BKODHBY07

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Ne

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**



Ukazatele

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

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

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti tím, že investoval přímo do převoditelných cenných papírů a investoval do fondů, které byly spravovány v souladu s těmito vlastnostmi. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností.

Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů 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. Vyloučení zemí.

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 posuzuje, 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.

To bylo provedeno na základě vlastního přístupu, jehož cílem bylo identifikovat, přezkoumat, zhodnotit a monitorovat společnosti, které byly externími poskytovateli dat označeny jako společnosti porušující nebo jinak nedodržující výše uvedené globální standardy, a také společnosti, které obdržely vysoké skóre kontroverze (včetně významných kontroverzí v oblasti správy a řízení, závažných kontroverzí v pracovní právní oblasti a závažných kontroverzí v oblasti dodržování daňových předpisů).

Na základě přezkumu těchto externích vstupů dat byly z podfondu vyloučeny společnosti, o nichž byla správcovská společnost přesvědčena, že trvale a závažným způsobem porušují zásady, nebo byly považovány za jednající v rozporu s postupy řádné správy a řízení a náprava stavu byla nedostatečná.

● **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
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.	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
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	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	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 nepoškodovaly 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.



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

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

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.



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného** finančního produktu během referenčního období, jímž je: 30. června 2024

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GS ROMANIA EQUITY I CAP RON		15,17	Nizozemsko
GS ROMANIA RON BOND I CAP RON		14,91	Nizozemsko

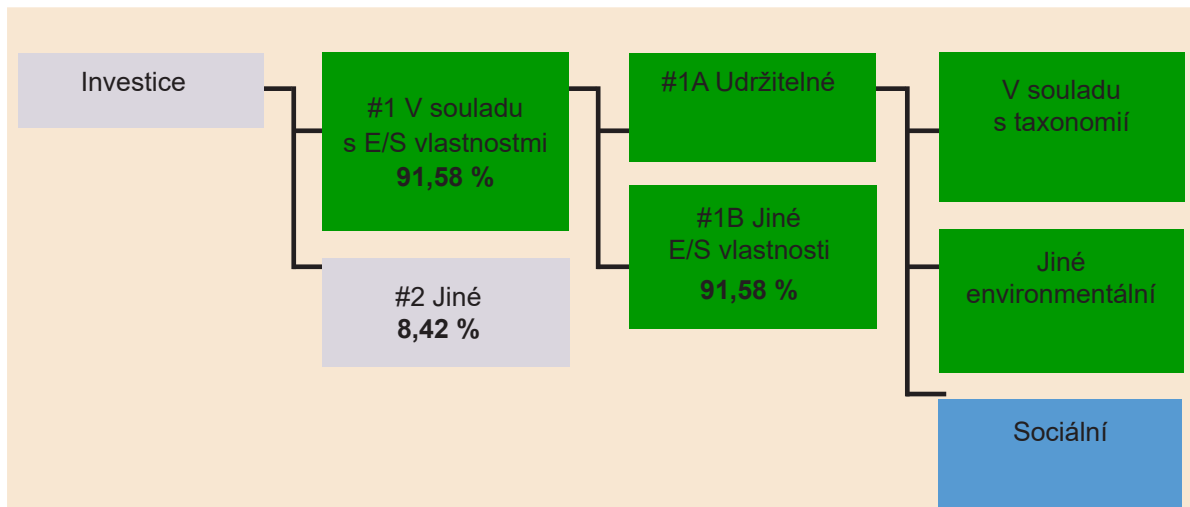
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Dis EUR		14,72	Lucembursko
GS Global Sust EQ-I Cap EUR		13,56	Nizozemsko
GS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY I CAP		9,66	Nizozemsko
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR		6,75	Nizozemsko
GS Euro Cred-I Cap EUR		5,31	Nizozemsko
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP		4,28	Nizozemsko
GS Europe SusEQ-I Cap EUR		3,32	Nizozemsko
GS Euro Bond-I Cap EUR		2,83	Nizozemsko
GS Japan Equity-Z Cap EUR		1,23	Japonsko
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN		0,56	Spojené státy americké
GS Sus Yield Opp-Z Cap EUR		0,26	Lucembursko
GS US High Yield-I Cap EUR (HG i)		0,02	Lucembursko
GS Global HY-Z Dis EUR (HG iii)		0,02	Lucembursko



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

● 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 **#1B Jiné E/S vlastnosti** zahrnují 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
VEŘEJNÁ SPRÁVA A OBRANA; POVINNÉ SOCIÁLNÍ ZABEZPEČENÍ – Veřejná správa a obrana; povinné sociální zabezpečení	20,77 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování	13,06 %
Jiné	12,21 %
ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Pronájem a provoz vlastních nebo pronajatých nemovitostí	8,66 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	5,27 %

VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny	3,51 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Vydavatelské činnosti	3,44 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Informační činnosti	3,06 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení	2,88 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Maloobchod, kromě motorových vozidel	2,60 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba koku a rafinovaných ropných produktů	2,18 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Doplňkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví	2,17 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	2,03 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba chemických látek a chemických přípravků	1,56 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba strojů a zařízení j. n.	1,51 %

INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Telekomunikační činnosti	1,47 %
ČINNOSTI EXTERITORIÁLNÍCH ORGANIZACÍ A ORGÁNŮ –	1,35 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba nápojů	0,98 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti informačních technologií	0,81 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba ropy a zemního plynu	0,81 %
UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ – Stravování a pohostinství	0,63 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba elektrických zařízení	0,56 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba motorových vozidel, přívěsů a návěsů	0,54 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava rud	0,53 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Ostatní zpracovatelský průmysl	0,51 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba potravinářských výrobků	0,48 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Skladování a vedlejší činnosti v dopravě	0,47 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Výzkum a vývoj	0,41 %

VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Velkoobchod, kromě motorových vozidel	0,38 %
STAVEBNICTVÍ – Výstavba budov	0,37 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Pozemní a potrubní doprava	0,34 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba usní a souvisejících výrobků	0,31 %
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti heren, kasin a sázkových kanceláří	0,28 %
ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI – Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití	0,27 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních kovů	0,27 %
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Pobytové služby sociální péče	0,25 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti související se zaměstnáním	0,24 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu	0,18 %

PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Činnosti vedení podniků; poradenství v oblasti řízení	0,17 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	0,16 %
OSTATNÍ ČINNOSTI – Poskytování ostatních osobních služeb	0,16 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Vodní doprava	0,16 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti pro podnikání	0,15 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba papíru a výrobků z papíru	0,14 %
STAVEBNICTVÍ – Inženýrské stavitelství	0,12 %
UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ – Ubytování	0,11 %
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Zdravotní péče	0,10 %
ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ, RYBÁŘSTVÍ – Rybolov a akvakultura	0,10 %
ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Nákup a prodej vlastních nemovitostí	0,10 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti cestovních agentur, kanceláří a jiné rezervační a související činnosti	0,10 %

INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Tvorba programů a vysílání	0,09 %
ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Jiné	0,09 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba pryžových a plastových výrobků	0,09 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Bezpečnostní a pátrací činnosti	0,09 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	0,07 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Poštovní a kurýrní činnosti	0,07 %
ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI – Shromažďování, úprava a rozvod vody	0,07 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti filmů, videozáznamů a televizních programů, pořizování zvukových nahrávek a	0,07 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava černého a hnědého uhlí	0,05 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	0,05 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba oděvů	0,04 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Letecká doprava	0,04 %
STAVEBNICTVÍ – Specializované stavební činnosti	0,03 %

PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Architektonické a inženýrské činnosti; technické zkoušky a analýzy	0,03 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku	0,02 %
ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI – Odpady	0,02 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Reklama a průzkum trhu	0,02 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Právní a účetnické činnosti	0,02 %
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Sportovní, zábavní a rekreační činnosti	0,02 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výrobce plynu; distribuce plynných paliv prostřednictvím rozvodné sítě	0,02 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Ostatní těžba a dobývání	0,01 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Veterinární činnosti	0,01 %

VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel	0,01 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Tisk a rozmnožování nahraných nosičů	0,00 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Podpůrné činnosti při těžbě	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Opravy a instalace strojů a zařízení	0,00 %
VZDĚLÁVÁNÍ – Jiné vzdělávání	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba nábytku	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba tabákových výrobků	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba textilií	0,00 %
VZDĚLÁVÁNÍ – Postsekundární vzdělávání	0,00 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti	0,00 %
VEŘEJNÁ SPRÁVA A OBRANA; POVINNÉ SOCIÁLNÍ ZABEZPEČENÍ – Činnosti pro společnost jako celek	0,00 %
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti knihoven, archivů, muzeí a jiných kulturních zařízení	0,00 %

ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti související se stavbami a úpravou krajiny	0,00 %
---	--------



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

Během vykazovaného období neměla správcovská společnost k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií. Nadále průběžně vyhodnocujeme externí poskytovatele dat a interní řešení datových problémů.

Aby kritéria týkající se **fosilních plynů** zůstala v souladu s taxonomií EU, zahrnují také omezení emisí a požadavky ohledně přechodu na využívání plně obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíkových paliv do konce roku 2035. V souvislosti s **jadernou energetikou** zahrnují kritéria i komplexní pravidla týkající se bezpečnosti a nakládání s odpadem.

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.

● **Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU¹?**

Ano:
 do fosilních plynů do jaderné energetiky

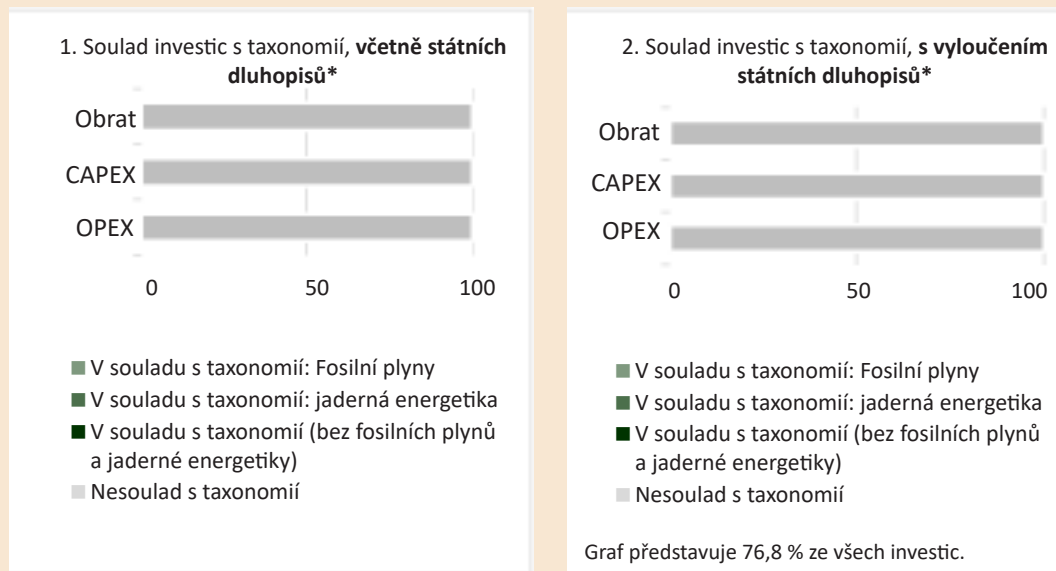
Ne

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny 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.

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) znázorňují 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 k 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.

● **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpurných činností?**

0

● **Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?**

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



● **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 „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.



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



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. dodržování zásad 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.



Srovnávací ukazatele jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání se srovnávacím ukazatelem?

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 srovnávací ukazatel 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 srovnávacího ukazatele 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 se srovnávacím ukazatelem?***

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. června 2024.

Informace zveřejňované periodicky u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6, prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

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 Romania Equity

Identifikační kód právnické osoby:
549300OLIH6Y4TBOFT23

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Ne

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 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.

Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů 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. 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 posuzuje, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednájí 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.

To bylo provedeno na základě vlastního přístupu, jehož cílem bylo identifikovat, přezkoumat, zhodnotit a monitorovat společnosti, které byly externími poskytovateli dat označeny jako společnosti porušující nebo jinak nedodržující výše uvedené globální standardy, a také společnosti, které obdržely vysoké skóre kontroverze (včetně významných kontroverzí v oblasti správy a řízení, závažných kontroverzí v pracovní právní oblasti a závažných kontroverzí v oblasti dodržování daňových předpisů).

Na základě přezkumu těchto externích vstupů dat byly z podfondu vyloučeny společnosti, o nichž byla správcovská společnost přesvědčena, že trvale a závažným způsobem porušují zásady, nebo byly považovány za jednáající v rozporu s postupy řádné správy a řízení a náprava stavu byla nedostatečná.

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
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

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

Ukazatel	2024		2023	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	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.

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?

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, zapojení a hlasování);
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím zapojení);
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení);
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení);
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a zapojení);
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií);

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.



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného finančního produktu** během referenčního období, jímž je: 30. června 2024

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
PETROM SA	Energetika	9,75	Rumunsko
BANCA TRANSILVAN SA	Finanční sektor	9,61	Rumunsko

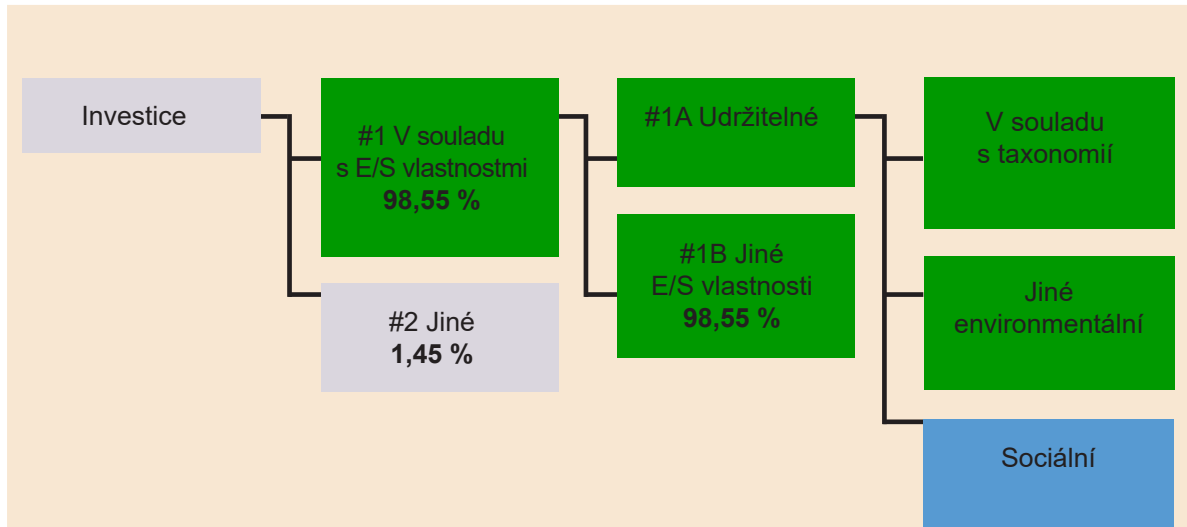
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	Veřejné služby	8,01	Rumunsko
SNGN ROMGAZ SA	Energetika	5,67	Rumunsko
BRD - GROUPE SG SA	Finanční sektor	4,99	Rumunsko
ERSTE GROUP BANK AG	Finanční sektor	4,44	Rakousko
DIGI COMMUNICATIONS NV	Komunikační služby	4,05	Rumunsko
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	Finanční sektor	3,79	Polsko
LPP SA	Zbytné spotřební zboží	3,32	Polsko
OTP BANK	Finanční sektor	2,64	Maďarsko
DINO POLSKA SA	Spotřební zboží	2,49	Polsko
SN NUCLEARELECTRICA SA	Veřejné služby	2,43	Rumunsko
BANK PEKAO SA	Finanční sektor	2,41	Polsko
ORLEN SA	Energetika	2,38	Polsko
MONETA MONEY BNK	Finanční sektor	2,05	Česká republika



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

● 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 **#1B Jiné E/S vlastnosti** zahrnující 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
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování	35,62 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny	14,90 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba koksů a rafinovaných ropných produktů	12,62 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Maloobchod, kromě motorových vozidel	6,86 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba ropy a zemního plynu	5,67 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Telekomunikační činnosti	5,27 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení	2,31 %

ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Pobytové služby sociální péče	1,86 %
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti heren, kasin a sázkových kanceláří	1,71 %
Jiné	1,45 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava rud	1,40 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	1,36 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Pozemní a potrubní doprava	1,27 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Doplnkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví	1,01 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Vodní doprava	0,98 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Činnosti vedení podniků; poradenství v oblasti řízení	0,71 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	0,69 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních kovů	0,68 %
OSTATNÍ ČINNOSTI – Poskytování ostatních osobních služeb	0,68 %
UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ – Stravování a pohostinství	0,65 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti pro podnikání	0,57 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba pryžových a plastových výrobků	0,57 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba strojů a zařízení j. n.	0,53 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Vydavatelské činnosti	0,33 %
STAVEBNICTVÍ – Inženýrské stavitelství	0,21 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	0,08 %



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

Aby kritéria týkající se **fosilních plynů** zůstala v souladu s taxonomií EU, zahrnují také omezení emisí a požadavky ohledně přechodu na využívání plně obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíkových paliv do konce roku 2035. V souvislosti s **jadernou energetikou** zahrnují kritéria i komplexní pravidla týkající se bezpečnosti a nakládání s odpadem.

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.

Během vykazovaného období neměla správcovská společnost k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií. Nadále průběžně vyhodnocujeme externí poskytovatele dat a interní řešení datových problémů.

● **Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU?**

Ano:

do fosilních plynů

do jaderné energetiky

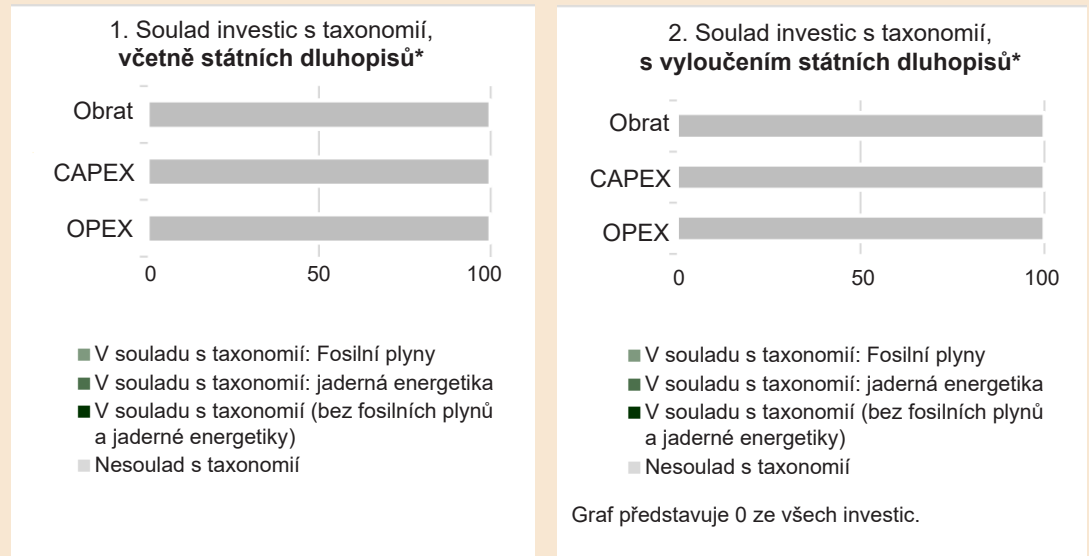
Ne

1 Činnosti spojené s fosilními plyny 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.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** 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.
- **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 k 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.

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

0

● **Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?**

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



● **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 „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.



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



Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních 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. dodržování zásad 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 se srovnávacím ukazatelem?

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.

Srovnávací ukazatele jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

● **Jak se srovnávací ukazatel 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 srovnávacího ukazatele 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 se srovnávacím ukazatelem?**

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. června 2024.

Informace zveřejňované periodicky u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6, prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

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 nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

X Ne

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 nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

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

Vyloučení zemí.

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“.

Ukazatele

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

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““.

● **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	2024		2023	
	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	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:

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.

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.



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

Během vykazovaného období byly zohledněny prvky týkající se ukazatelů PAI jako součást investičního procesu podfondu. Byla k tomu použita především omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

- 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. června 2024

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GEORGIAN RAILWAY JSC RegS 4.000% 2028-06-17		1,76	Gruzie
BENIN INTL GOV BOND RegS 7.960% 2038-02-13		1,31	Benin
REPUBLIC OF COLOMBIA 3.250% 2032-04-22		1,28	Kolumbie
DOMINICAN REPUBLIC RegS 4.875% 2032-09-23		1,19	Dominikánská republika
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 5.875% 2032-04-20		1,18	Jižní Afrika
ROMANIA RegS 3.000% 2031-02-14		1,17	Rumunsko
REPUBLIC OF RWANDA RegS 5.500% 2031-08-09		1,17	Rwanda

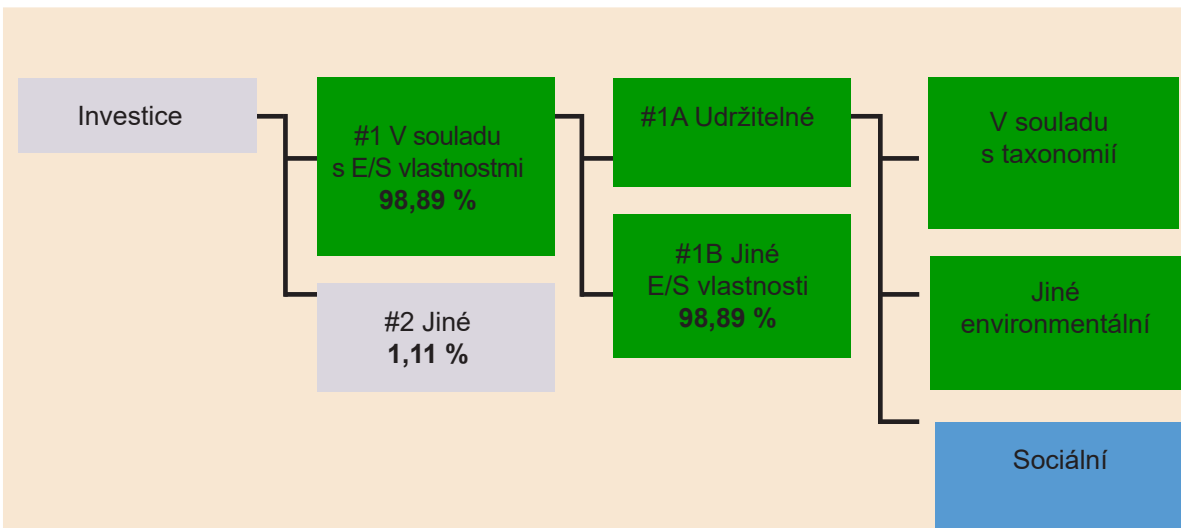
REPUBLIC OF MONTENEGRO RegS 7.250% 2031-03-12		1,17	Černá hora
FIN DEPT GOVT SHARJAH MTN RegS 3.625% 2033-03-10		1,16	Spojené arabské emiráty
REPUBLIC OF INDONESIA MTN RegS 5.250% 2042-01-17		1,14	Indonésie
REPUBLIC OF LATVIA MTN RegS 5.125% 2034-07-30		1,13	Lotyšsko
KUWAIT INTL BOND RegS 3.500% 2027-03-20		1,11	Kuvajt
KINGDOM OF BAHRAIN RegS 4.250% 2028-01-25		1,09	Bahrajn
IVORY COAST RegS 7.625% 2033-01-30		1,08	Pobřeží slonoviny
QATAR PETROLEUM RegS 2.250% 2031-07-12		1,01	Katar



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

● 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 **#1B Jiné E/S vlastnosti** zahrnující 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
VEŘEJNÁ SPRÁVA A OBRANA; POVINNÉ SOCIÁLNÍ ZABEZPEČENÍ – Veřejná správa a obrana; povinné sociální zabezpečení	83,68 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování	7,22 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba ropy a zemního plynu	3,33 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Pozemní a potrubní doprava	2,10 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Doplňkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví	1,61 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny	0,51 %

Jiné	0,47 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Velkoobchod, kromě motorových vozidel	0,46 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba koksu a rafinovaných ropných produktů	0,39 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava rud	0,22 %



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

Aby kritéria týkající se **fosilních plynů** zůstala v souladu s taxonomií EU, zahrnují také omezení emisí a požadavky ohledně přechodu na využívání plně obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíkových paliv do konce roku 2035. V souvislosti s **jadernou energetikou** zahrnují kritéria i komplexní pravidla týkající se bezpečnosti a nakládání s odpadem.

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.

Během vykazovaného období neměla správcovská společnost k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií. Nadále průběžně vyhodnocujeme externí poskytovatele dat a interní řešení datových problémů.

● **Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU¹?**

Ano:

do fosilních plynů

do jaderné energetiky

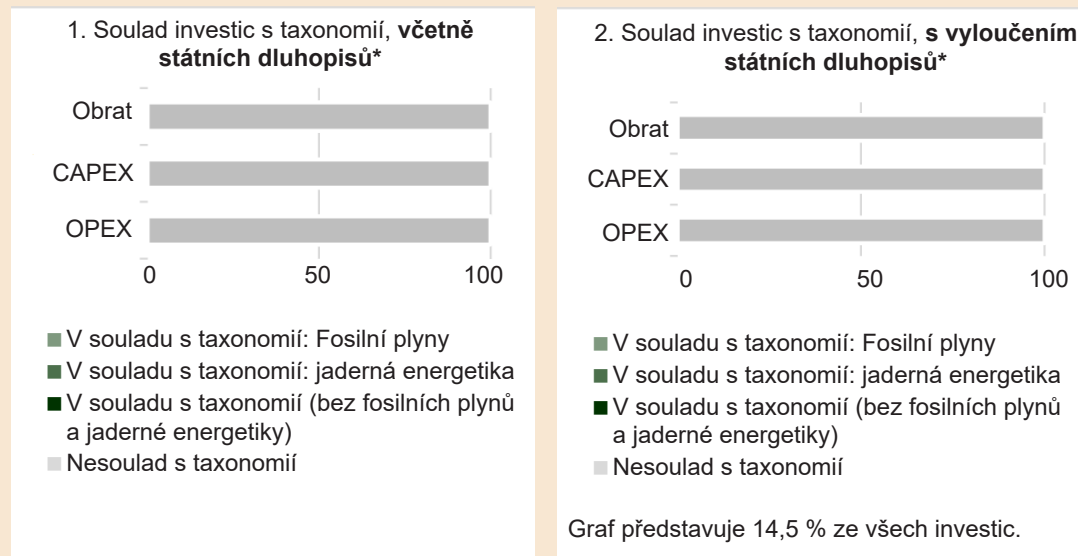
Ne

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny 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.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** 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.
- **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 k 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.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**
- **Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?**

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

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 „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. Vyloučené země
3. 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 se srovnávacím ukazatelem?

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 srovnávací ukazatel 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 srovnávacího ukazatele 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 se srovnávacím ukazatelem?***

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.

Srovnávací ukazatele jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

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. června 2024.

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 Tri-Income Bond

Identifikační kód právnické osoby:
549300E69T8AJ8GTP461

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Ne

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 nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

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

- 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 posuzuje, 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 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	2024		2023	
	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	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	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	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.

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.

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

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.



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: 29. února 2024

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
KOREA SOUTHERN POWER RegS	VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU	3,2 %	Korea (jižní), republika
SK ON CO LTD RegS	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	3,2 %	Korea (jižní), republika
FAR EAST HORIZON LTD MTN RegS	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	3,2 %	Čína
SATS TREASURY PTE LTD MTN RegS	ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI	3,1 %	Singapur
QBE INSURANCE GROUP LTD MTN RegS	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	3,1 %	Austrálie
SK BROADBAND CO LTD RegS	INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	3,1 %	Korea (jižní), republika
GEELY AUTOMOBILE RegS	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	3,1 %	Čína
TONGYANGLIFEINSURANCE NCECO RegS	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	3,0 %	Korea (jižní), republika
WESTPAC BANKING CORP MTN RegS	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	3,0 %	Austrálie
HSBC HOLDINGS PLC MTN RegS	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	3,0 %	Spojené království
SHINHAN BANK MTN RegS	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	2,9 %	Korea (jižní), republika
BOC AVIATION LTD MTN RegS	ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI	2,9 %	Čína
ASCENDAS PTE LTD MTN RegS	CONSTRUCTION	2,9 %	Singapur
KEPPEL CORP LTD MTN RegS	VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU	2,9 %	Singapur
CAPITALAND TREASURY LTD MTN RegS	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	2,9 %	Singapur

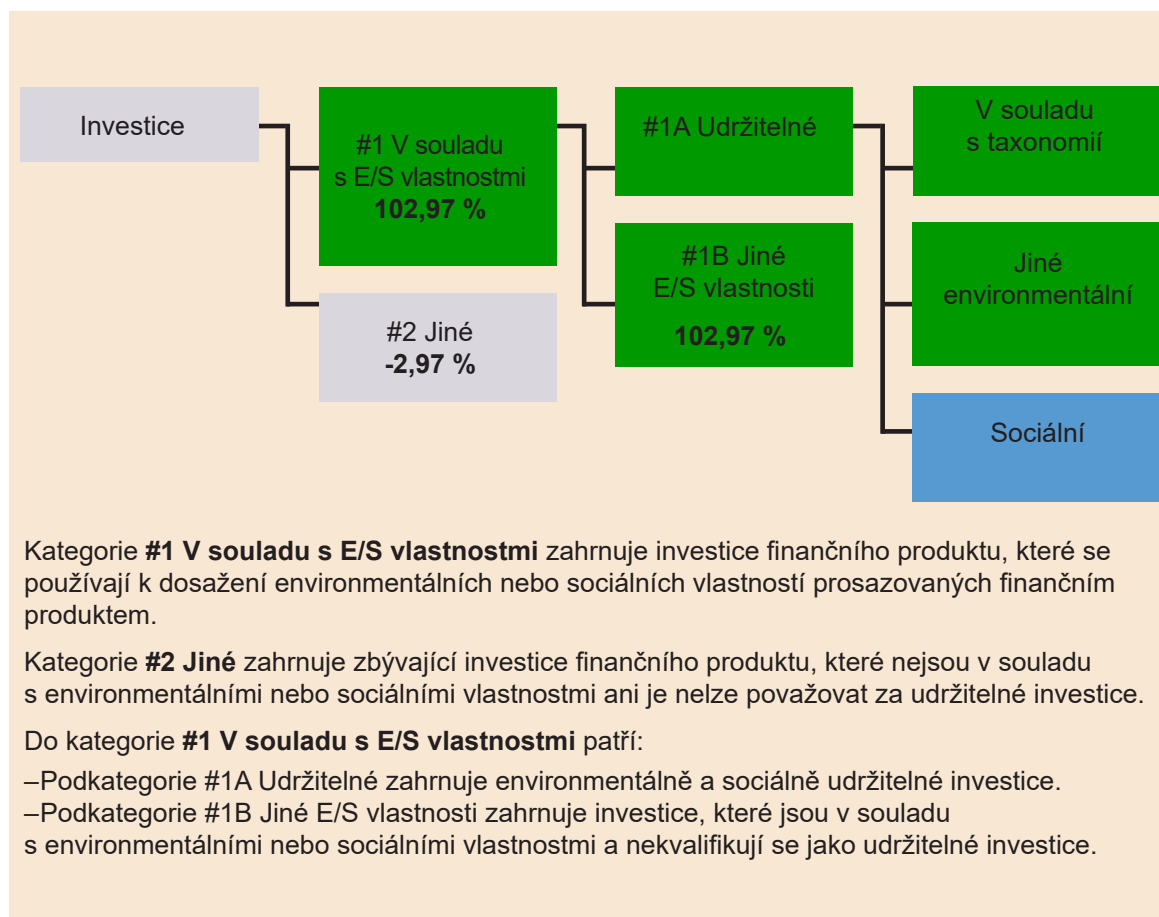


Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv

popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

● Jaká byla alokace aktiv?



Aby kritéria týkající se **fosilních plynů** zůstala v souladu s taxonomií EU, zahrnují také omezení emisí a požadavky ohledně přechodu na využívání plně obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíkových paliv do konce roku 2035.

V souvislosti s **jadernou energetikou** zahrnují kritéria i komplexní pravidla týkající se bezpečnosti a nakládání s odpadem.

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 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování	42,9
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení	11,49
VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny	8,12
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba motorových vozidel, přívěsů a návěsů	6,26
ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Pronájem a provoz vlastních nebo pronajatých nemovitostí	5,74

VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Maloobchod, kromě motorových vozidel	5,56
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti pro podnikání	3,11
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Tvorba programů a vysílání	3,1
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu	2,93
STAVEBNICTVÍ – Výstavba budov	2,92
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Letecká doprava	2,89
VZDĚLÁVÁNÍ – Primární vzdělávání	2,82
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Informační činnosti	2,71
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Telekomunikační činnosti	2,42
Jiné	-2,97



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 nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU⁽¹⁾?

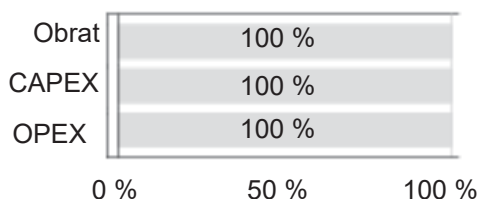
- Ano
- do fosilních plynů do jaderné energetiky
- Ne

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** 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.
- **provozní náklady (OPEX)** představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

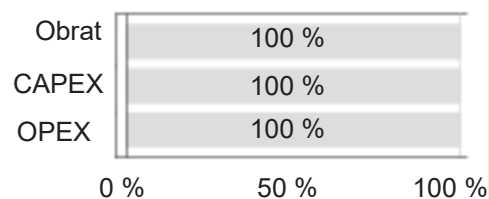
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně 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: jaderná energetika
- V souladu s taxonomií (bez fosilních plynů a jaderné energetiky)
- Nesoulad s taxonomií

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



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: jaderná energetika
- V souladu s taxonomií (bez fosilních plynů a jaderné energetiky)
- 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 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 **nezhledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.



● **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpurných 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 se srovnávacím ukazatelem?

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.

Srovnávací ukazatele jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

● **Jak se srovnávací ukazatel 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 srovnávacího ukazatele 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 se srovnávacím ukazatelem?***

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 29. února 2024.

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 Conservator

Identifikační kód právnické osoby:
222100QIUUQIPLNUZU07

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Ne

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 nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Podfond prosazoval environmentální a sociální vlastnosti tím, že investoval přímo do převoditelných cenných papírů a investoval do fondů, které byly spravovány v souladu s těmito vlastnostmi. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů 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. Vyloučení zemí.

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 posuzuje, 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.

To bylo provedeno na základě vlastního přístupu, jehož cílem bylo identifikovat, přezkoumat, zhodnotit a monitorovat společnosti, které byly externími poskytovateli dat označeny jako společnosti porušující nebo jinak nedodržující výše uvedené globální standardy, a také společnosti, které obdržely vysoké skóre kontroverze (včetně významných kontroverzí v oblasti správy a řízení, závažných kontroverzí v pracovní právní oblasti a závažných kontroverzí v oblasti dodržování daňových předpisů).

Na základě přezkumu těchto externích vstupů dat byly z podfondu vyloučeny společnosti, o nichž byla správcovská společnost přesvědčena, že trvale a závažným způsobem porušují zásady, nebo byly považovány za jednající v rozporu s postupy řádné správy a řízení a náprava stavu byla nedostatečná.

● **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
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

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

Ukazatel	2024		2023	
	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	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	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.

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?

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

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.



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného finančního produktu** během referenčního období, jímž je: 30. června 2024

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GS Euro Cred-I Cap EUR		16,96	Nizozemsko
GS ROMANIA RON BOND I CAP RON		14,58	Nizozemsko

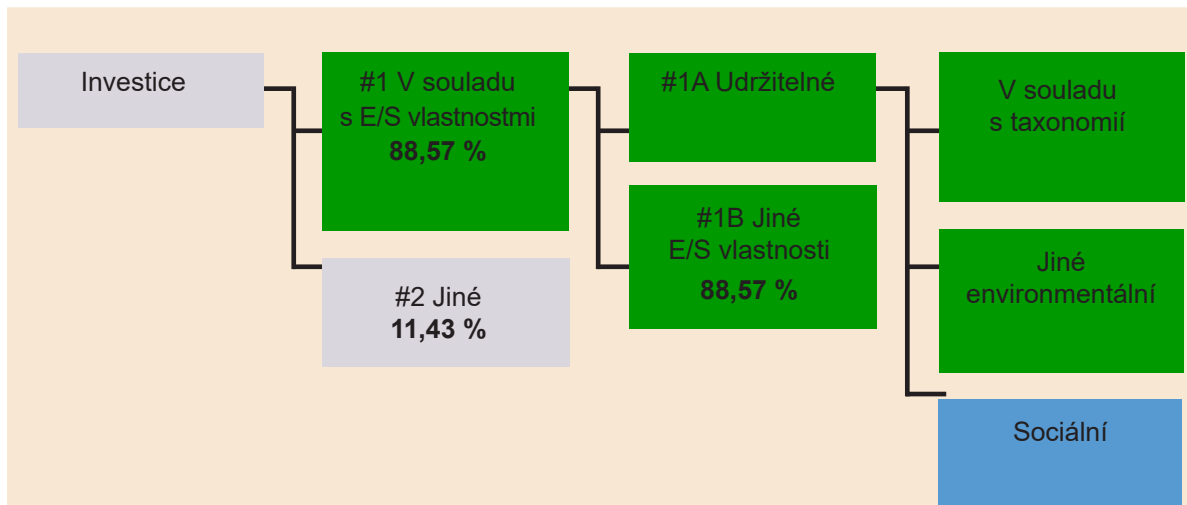
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR		12,43	Nizozemsko
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP		12,23	Nizozemsko
GS Euro Bond-I Cap EUR		11,87	Nizozemsko
GS Global Sust EQ-I Cap EUR		4,49	Nizozemsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.700% 2024-11-25		2,78	Rumunsko
GS Nrth Amer Enhln SusEQ-Z Dis EUR		2,71	Lucembursko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2027-05-31		2,06	Rumunsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 2026-04-22		1,57	Rumunsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2026-10-28		1,46	Rumunsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.300% 2026-01-28		1,13	Rumunsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 2025-02-24		1,06	Rumunsko
ROMANIA T-BILL 0.000% 2025-03-31		1,01	Rumunsko
GS Europe SusEQ-I Cap EUR		0,98	Nizozemsko



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

● *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 **#1B Jiné E/S vlastnosti** zahrnující 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
VEŘEJNÁ SPRÁVA A OBRANA; POVINNÉ SOCIÁLNÍ ZABEZPEČENÍ – Veřejná správa a obrana; povinné sociální zabezpečení	42,46 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování	18,98 %
Jiné	13,69 %
ČINNOSTI EXTERITORIÁLNÍCH ORGANIZACÍ A ORGÁNŮ –	3,22 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny	3,09 %

ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	1,80 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení	1,68 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Doplnkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví	1,28 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Vydavatelské činnosti	1,08 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba nápojů	1,05 %
ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Pronájem a provoz vlastních nebo pronajatých nemovitostí	0,97 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Informační činnosti	0,95 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba chemických látek a chemických přípravků	0,94 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Telekomunikační činnosti	0,92 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	0,79 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Maloobchod, kromě motorových vozidel	0,65 %

ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba koksu a rafinovaných ropných produktů	0,62 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Skladování a vedlejší činnosti v dopravě	0,57 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba strojů a zařízení j. n.	0,50 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba motorových vozidel, přívesů a návěsů	0,49 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu	0,39 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti informačních technologií	0,26 %
STAVEBNICTVÍ – Inženýrské stavitelství	0,25 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Pozemní a potrubní doprava	0,24 %
UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ – Stravování a pohostinství	0,19 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Činnosti vedení podniků; poradenství v oblasti řízení	0,19 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Ostatní zpracovatelský průmysl	0,18 %

ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba elektrických zařízení	0,18 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba potravinářských výrobků	0,17 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	0,16 %
ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI – Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití	0,15 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba oděvů	0,14 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních kovů	0,14 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Výzkum a vývoj	0,13 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Velkoobchod, kromě motorových vozidel	0,13 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Letecká doprava	0,12 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba papíru a výrobků z papíru	0,11 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti cestovních agentur, kanceláří a jiné rezervační a související činnosti	0,11 %
OSTATNÍ ČINNOSTI – Poskytování ostatních osobních služeb	0,11 %

ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Jiné	0,10 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba usní a souvisejících výrobků	0,10 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti související se zaměstnáním	0,08 %
ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI – Odpady	0,08 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava rud	0,07 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Poštovní a kurýrní činnosti	0,06 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba ropy a zemního plynu	0,06 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti pro podnikání	0,05 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výrobce plynu; distribuce plyných paliv prostřednictvím rozvodné sítě	0,04 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Ostatní těžba a dobývání	0,04 %
ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ, RYBÁŘSTVÍ – Rybolov a akvakultura	0,03 %

ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Zdravotní péče	0,03 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Bezpečnostní a pátrací činnosti	0,03 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Vodní doprava	0,02 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Tvorba programů a vysílání	0,02 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti filmů, videozáznamů a televizních programů, pořizování zvukových nahrávek a	0,02 %
STAVEBNICTVÍ – Výstavba budov	0,02 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	0,02 %
ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI – Shromažďování, úprava a rozvod vody	0,01 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	0,01 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Architektonické a inženýrské činnosti; technické zkoušky a analýzy	0,01 %
STAVEBNICTVÍ – Specializované stavební činnosti	0,01 %

ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku	0,01 %
UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ – Ubytování	0,01 %
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti heren, kasin a sázkových kanceláří	0,00 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Reklama a průzkum trhu	0,00 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel	0,00 %
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Sportovní, zábavní a rekreační činnosti	0,00 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Právní a účetnické činnosti	0,00 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Veterinární činnosti	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba pryžových a plastových výrobků	0,00 %

ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Tisk a rozmnožování nahraných nosičů	0,00 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Podpůrné činnosti při těžbě	0,00 %
VZDĚLÁVÁNÍ – Jiné vzdělávání	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Opravy a instalace strojů a zařízení	0,00 %
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Pobytové služby sociální péče	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba nábytku	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba tabákových výrobků	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba textilií	0,00 %
VZDĚLÁVÁNÍ – Postsekundární vzdělávání	0,00 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti	0,00 %
VEŘEJNÁ SPRÁVA A OBRANA; POVINNÉ SOCIÁLNÍ ZABEZPEČENÍ – Činnosti pro společnost jako celek	0,00 %
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti knihoven, archivů, muzeí a jiných kulturních zařízení	0,00 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti související se stavbami a úpravou krajiny	0,00 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava černého a hnědého uhlí	0,00 %

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

Během vykazovaného období neměla správcovská společnost k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií. Nadále průběžně vyhodnocujeme externí poskytovatele dat a interní řešení datových problémů.

● ***Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU?***

Ano:

do fosilních plynů

do jaderné energetiky

Ne



Aby kritéria týkající se **fosilních plynů** zůstala v souladu s taxonomií EU, zahrnují také omezení emisí a požadavky ohledně přechodu na využívání plně obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíkových paliv do konce roku 2035. V souvislosti s **jadernou energetikou** zahrnují kritéria i komplexní pravidla týkající se bezpečnosti a nakládání s odpadem.

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.

Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie k 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 Činnosti spojené s fosilními plyny 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.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** 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.
- **provozní náklady (OPEX)** představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

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

● Jaký byl podíl investic do přechodných a podpurných činností?

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

● Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?

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

0 50 100 0 50 100



● 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. Graf představuje 51,4 % ze všech investic.

● 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 „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.



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





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. dodržování zásad 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 se srovnávacím ukazatelem?

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 srovnávací ukazatel 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 srovnávacího ukazatele 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 se srovnávacím ukazatelem?**

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.

Srovnávací ukazatele jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

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. června 2024.

Pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6, prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

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 ING Moderat

Identifikační kód právnické osoby:
222100GH7XKDG03GLZ60

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

Ne

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**



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

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

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Podfond prosazoval environmentální a sociální vlastnosti tím, že investoval přímo do převoditelných cenných papírů a investoval do fondů, které byly spravovány v souladu s těmito vlastnostmi. Konkrétněji:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností.

Během vykazovaného období podfond neinvestoval do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů 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. Vyloučení zemí.

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 posuzuje, 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.

To bylo provedeno na základě vlastního přístupu, jehož cílem bylo identifikovat, přezkoumat, zhodnotit a monitorovat společnosti, které byly externími poskytovateli dat označeny jako společnosti porušující nebo jinak nedodržující výše uvedené globální standardy, a také společnosti, které obdržely vysoké skóre kontroverze (včetně významných kontroverzí v oblasti správy a řízení, závažných kontroverzí v pracovněprávní oblasti a závažných kontroverzí v oblasti dodržování daňových předpisů).

Na základě přezkumu těchto externích vstupů dat byly z podfondu vyloučeny společnosti, o nichž byla správcovská společnost přesvědčena, že trvale a závažným způsobem porušují zásady, nebo byly považovány za jednající v rozporu s postupy řádné správy a řízení a náprava stavu byla nedostatečná.

● **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
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se

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

Ukazatel	2024		2023	
	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	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu – B.V.	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy – B.V.	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	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.

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?

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

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.



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic daného** finančního produktu během referenčního období, jímž je: 30. června 2024

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GS ROMANIA RON BOND I CAP RON		14,54	Nizozemsko
GS Euro Cred-I Cap EUR		12,88	Nizozemsko

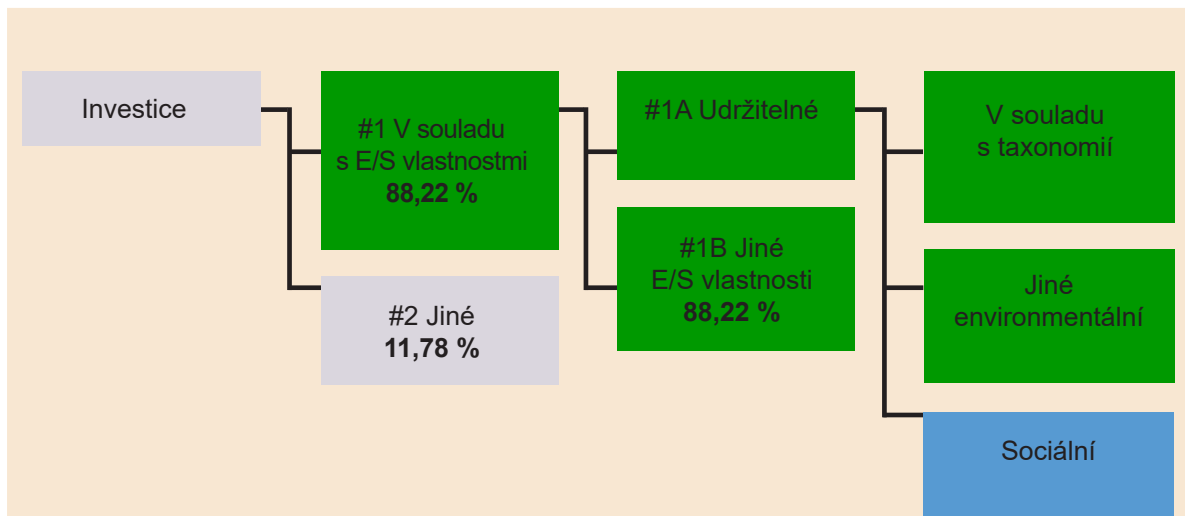
GS Euro Bond-I Cap EUR		11,27	Nizozemsko
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR		10,92	Nizozemsko
GS ROMANIA EQUITY I CAP RON		9,86	Nizozemsko
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Dis EUR		7,69	Lucembursko
GS Global Sust EQ-I Cap EUR		7,53	Nizozemsko
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP		6,97	Nizozemsko
GS Europe SusEQ-I Cap EUR		1,95	Nizozemsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.700% 2024-11-25		1,07	Rumunsko
GS Japan Equity-Z Cap EUR		0,71	Japonsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2026-10-28		0,68	Rumunsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2027-05-31		0,65	Rumunsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 2026-04-22		0,63	Rumunsko
ROMANIA GOVERNMENT BOND6.300% 2026-01-28		0,43	Rumunsko



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

● *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 **#1B Jiné E/S vlastnosti** zahrnující 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
VEŘEJNÁ SPRÁVA A OBRANA; POVINNÉ SOCIÁLNÍ ZABEZPEČENÍ – Veřejná správa a obrana; povinné sociální zabezpečení	33,32 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování	18,31 %
Jiné	12,52 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny	3,73 %

ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	3,19 %
ČINNOSTI EXTERITORIÁLNÍCH ORGANIZACÍ A ORGÁNŮ -	2,74 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení	2,27 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Vydavatelské činnosti	2,01 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba koxu a rafinovaných ropných produktů	1,80 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Maloobchod, kromě motorových vozidel	1,77 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Doplnkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví	1,69 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Informační činnosti	1,57 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Telekomunikační činnosti	1,39 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	1,38 %

ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba chemických látek a chemických přípravků	1,22 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba nápojů	1,06 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba strojů a zařízení j. n.	0,92 %
ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Pronájem a provoz vlastních nebo pronajatých nemovitostí	0,83 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba ropy a zemního plynu	0,60 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba motorových vozidel, přívěsů a návěsů	0,53 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti informačních technologií	0,48 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Skladování a vedlejší činnosti v dopravě	0,48 %
UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ – Stravování a pohostinství	0,40 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava rud	0,33 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu	0,33 %

ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba elektrických zařízení	0,33 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Pozemní a potrubní doprava	0,32 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Ostatní zpracovatelský průmysl	0,32 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba potravinářských výrobků	0,30 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Výzkum a vývoj	0,24 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Velkoobchod, kromě motorových vozidel	0,23 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních kovů	0,23 %
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti heren, kasin a sázkových kanceláří	0,20 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Činnosti vedení podniků; poradenství v oblasti řízení	0,19 %
ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI – Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití	0,19 %

STAVEBNICTVÍ – Inženýrské stavitelství	0,19 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba usní a souvisejících výrobků	0,18 %
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Pobytové služby sociální péče	0,18 %
OSTATNÍ ČINNOSTI – Poskytování ostatních osobních služeb	0,17 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti související se zaměstnáním	0,14 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	0,13 %
DOPRAVA A SKLA- DOVÁNÍ – Vodní doprava	0,12 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba papíru a výrobků z papíru	0,11 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti cestovních agentur, kanceláří a jiné rezervační a související činnosti	0,11 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti pro podnikání	0,11 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	0,11 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba oděvů	0,10 %

DOPRAVA A SKLA- DOVÁNÍ – Letecká doprava	0,09 %
ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Jiné	0,07 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba pryžových a plastových výrobků	0,06 %
ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI – Odpady	0,06 %
ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ, RYBÁŘSTVÍ – Rybolov a akvakultura	0,06 %
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Zdravotní péče	0,06 %
DOPRAVA A SKLA- DOVÁNÍ – Poštovní a kurýrní činnosti	0,06 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Bezpečnostní a pátrací činnosti	0,05 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Tvorba programů a vysílání	0,05 %
STAVEBNICTVÍ – Výstavba budov	0,04 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti filmů, videozáznamů a televizních programů, pořizování zvukových nahrávek a	0,04 %
ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI – Shromažďování, úprava a rozvod vody	0,04 %

TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava černého a hnědého uhlí	0,04 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Ostatní těžba a dobývání	0,04 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	0,03 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výrobce plynu; distribuce plynných paliv prostřednictvím rozvodné sítě	0,03 %
STAVEBNICTVÍ – Specializované stavební činnosti	0,02 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Architektonické a inženýrské činnosti; technické zkoušky a analýzy	0,01 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku	0,01 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Reklama a průzkum trhu	0,01 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Právní a účetnické činnosti	0,01 %
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Sportovní, zábavní a rekreační činnosti	0,01 %

PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Veterinární činnosti	0,01 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel	0,01 %
UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ – Ubytování	0,01 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Tisk a rozmnožování nahraných nosičů	0,00 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Podpůrné činnosti při těžbě	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Opravy a instalace strojů a zařízení	0,00 %
VZDĚLÁVÁNÍ – Jiné vzdělávání	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba nábytku	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba tabákových výrobků	0,00 %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba textilů	0,00 %
VZDĚLÁVÁNÍ – Postsekundární vzdělávání	0,00 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti	0,00 %

<p>VEŘEJNÁ SPRÁVA A OBRANA; POVINNÉ SOCIÁLNÍ ZABEZPEČENÍ – Činnosti pro společnost jako celek</p>	<p>0,00 %</p>
<p>KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti knihoven, archivů, muzeí a jiných kulturních zařízení</p>	<p>0,00 %</p>
<p>ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti související se stavbami a úpravou krajiny</p>	<p>0,00 %</p>



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

Během vykazovaného období neměla správcovská společnost k dispozici vykazované údaje o souladu s taxonomií. Nadále průběžně vyhodnocujeme externí poskytovatele dat a interní řešení datových problémů.

Aby kritéria týkající se **fosilních plynů** zůstala v souladu s taxonomií EU, zahrnují také omezení emisí a požadavky ohledně přechodu na využívání plně obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíkových paliv do konce roku 2035. V souvislosti s **jadernou energetikou** zahrnují kritéria i komplexní pravidla týkající se bezpečnosti a nakládání s odpadem.

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.

● **Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU?**

Ano:

do fosilních plynů

do jaderné energetiky

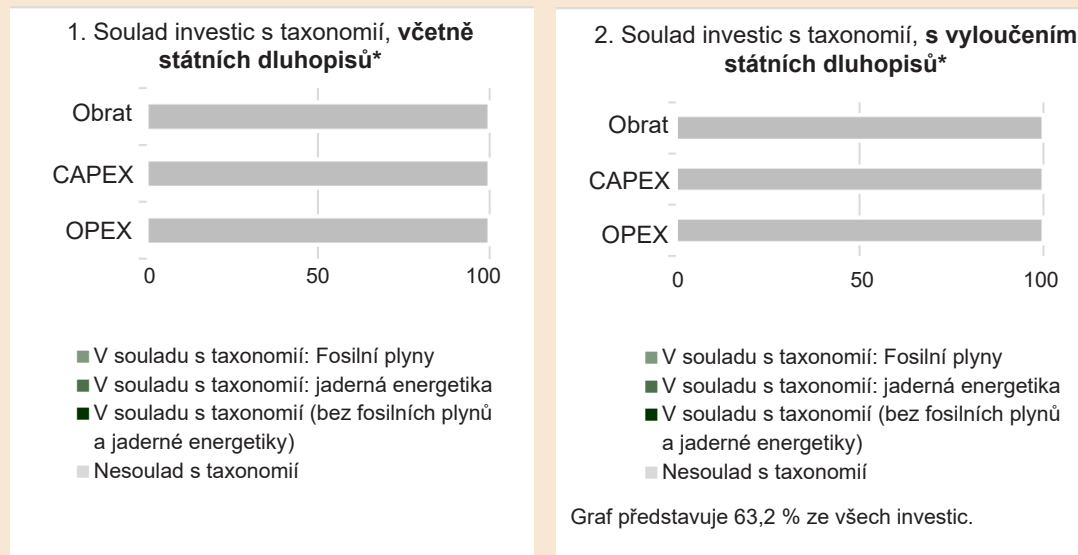
Ne

1 Činnosti spojené s fosilními plyny 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.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** 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.
- **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 k 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.

- **Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?**
- **Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?**

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



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 „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.



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



Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních 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. dodržování zásad 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 se srovnávacím ukazatelem?

Srovnávací ukazatele jsou indexy měřící, zda finanční produkty dosahují environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazují.

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 srovnávací ukazatel 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 srovnávacího ukazatele 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 se srovnávacím ukazatelem?***

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. června 2024.

Etický kodex ALFI

Potvrzujeme, že společnost Goldman Sachs Funds IV se řídí zásadami Etického kodexu Asociace lucemburských investičních fondů (ALFI).

Zpráva o odměňování – 2023 – Goldman Sachs Asset Management B.V. (správcovská společnost)

1.1 Zveřejňování informací o odměňování

Úvod

Následující informace zveřejňuje společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. („GSAM B.V.“) v souladu se směrnicí AIFMD (2011/61/EU) a směrnicí o SKIPCP (2014/91/EU) a dalšími pokyny obsaženými v Pokynech ESMA k řádné politice odměňování podle směrnice AIFMD (3. července 2013/ESMA/2013/232) a směrnice o SKIPCP (14. října 2016/ESMA/2016/575).

1.1.1 Filozofie programu odměňování

Udržení talentovaných zaměstnanců je zásadní pro úspěšné plnění cílů obchodní strategie skupiny The Goldman Sachs Group, Inc. (dále jen „firma“ nebo „skupina GS“). Odměňování je proto klíčovou složkou nákladů, které firmě vznikají za účelem dosažení výnosů, obdobně jako náklady na prodané zboží nebo výrobní náklady v jiných odvětvích.

Filozofie odměňování a cíle programu odměňování ve firmě jsou popsány v Zásadách odměňování ve skupině GS, které jsou zveřejněny na veřejných webových stránkách společnosti Goldman Sachs: <https://am.gs.com/en-lu/insitutions/creating-impact/policies-and-governance>

Účinné postupy odměňování by měly zejména:

- (i) podporovat skutečný smysl pro týmovou práci a komunikaci, propojovat krátkodobé zájmy jednotlivců s dlouhodobými zájmy instituce;
- (ii) hodnotit výkonnost za období několika let;
- (iii) odrazovat od nadměrného nebo koncentrovaného podstupování rizika;
- (iv) umožnit instituci přilákat a udržet si osvědčené talenty;
- (v) sladit celkovou odměnu pro firmu s výkonností v průběhu cyklu; a
- (vi) podporovat silné prostředí pro řízení a regulaci rizik.

1.1.2 Rámce odměňování

Pozměněný a přepracovaný celofiremní rámec pro hodnocení výkonnosti a variabilní odměňování (dále jen „firemní rámec odměňování“) formalizuje postupy variabilního odměňování ve firmě.

Hlavním účelem tohoto firemního rámce odměňování je pomoci společnosti zajistit, aby její program variabilního odměňování nemotivoval „zaměstnance, na které se vztahuje“ (tj. vrcholové vedení, jakož i další zaměstnance firmy, kteří buď jednotlivě, nebo jako součást skupiny mají možnost vystavit firmu významnému množství rizik) k podstupování neuvážených rizik a aby byl v souladu s bezpečností a důsledností firmy.

Každý podnik a každá z jeho základních obchodních jednotek má zavedený rámec hodnocení výkonnosti a variabilního odměňování, který je specifický pro daný podnik, resp. obchodní jednotku, a který je v souladu s firemním rámcem odměňování (dále společně jen „rámce odměňování“).

1.1.3 Integrace společnosti GSAM B.V. a jejích struktur odměňování

Firma dokončila akvizici společnosti GSAM B.V. od skupiny NN Group dne 11. dubna 2022. Během přechodného roku 2022 nadále platil rámec odměňování skupiny NN Group, který byl – vedle rámců odměňování společnosti Goldman Sachs a plánů, jako je plán investic do fantomových podílů Goldman Sachs NNIP Phantom Unit Investment Plan – dodržován až do úplné integrace do Goldman Sachs. Od 1. ledna 2024 a s účinností i v souvislosti s dotacemi za fiskální rok 2023 implementovala společnost GSAM B.V. zásady odměňování společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V. s cílem doplnit programy a rámce odměňování firmy v souladu s platnými místními právními předpisy a pravidly.

1.1.4 Správa a řízení odměňování

Výbor pro odměňování

Představenstvo skupiny GS (dále jen „představenstvo skupiny“) dohlíží na vývoj, implementaci a efektivitu globálních postupů odměňování ve firmě a tuto odpovědnost obecně vykonává přímo nebo prostřednictvím delegování na výbor pro odměňování představenstva skupiny (dále jen „výbor pro odměňování“). Mezi povinnosti výboru pro odměňování patří:

- přezkum a schválení (nebo doporučení představenstvu skupiny ke schválení) struktury variabilního odměňování ve firmě, včetně části, která má být vyplacena ve formě odměn na základě podílů, všech podílů nabídnutých na konci roku způsobilým zaměstnancům a podmínek těchto odměn;
- pomoc představenstvu skupiny při dohledu nad vývojem, implementací a efektivitou politik a strategií týkajících se funkce personálního řízení („HCM“), včetně nábory, retence, kariéřního rozvoje a postupu, nástupnictví ve vedení (kromě těch, které jsou v kompetenci výboru pro správu a řízení společnosti a jmenování) a rozmanitosti;
- Výbor pro odměňování se v roce 2023 sešel na 10 schůzích, na kterých projednával odměňování a rozhodoval o něm;
- Členy výboru pro odměňování byli na konci roku 2023 Kimberley D. Harris (předsedkyně), M. Michele Burns, Kevin R. Johnson, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal a Adebayo O. Ogunlesi (ex officio). Žádný ze členů výboru pro odměňování nebyl zaměstnancem firmy. Všichni členové výboru pro odměňování byli „nezávislí“ ve smyslu pravidel newyorské burzy a zásad představenstva skupiny o nezávislosti členů představenstva.

Externí poradci

Výbor pro odměňování si uvědomuje důležitost využívání služeb poradce pro odměňování, který má odpovídající kvalifikaci a je odhodlán zůstat nezávislým.

V roce 2023 radil výboru pro odměňování poradce pro odměňování Frederic W. Cook & Co, Inc.

Jiné zainteresované strany skupiny

Při plnění povinností výboru pro odměňování se předseda výboru pro odměňování v průběhu roku několikrát setkal s vrcholovým vedením, včetně provozního ředitele společnosti („COO“), výkonného viceprezidenta, globálního vedoucího oddělení HCM a dalších členů vrcholového vedení.

Výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V.

Výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V. (dále jen „výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V.“) působí v souladu se zásadami a postupy skupiny GS.

Členy výboru pro odměňování společnosti GSAM B.V. byli na konci roku 2023 Martijn Canisius (předseda), Anya Radford, Jan van Vulpen, Patrick den Besten a Kameliya Evtimova. Mezi povinnostmi výboru pro odměňování společnosti GSAM B.V. patří:

- dohled nad vývojem a implementací zásad odměňování společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V. (dále jen „zásady odměňování společnosti GSAM B.V.“) a souvisejících postupů společnosti GSAM B.V. v souladu s příslušnými ustanoveními dalších platných právních předpisů;
- podpora dozorčího výboru pro odměňování společnosti GSAM B.V., pokud jde o přezkum a schvalování odměn pro členy představenstva společnosti GSAM B.V., nejlépe placené zaměstnance společnosti GSAM B.V. a vedoucí pracovníky v nezávislých kontrolních funkcích;
- vypracování vhodných doporučení pro zadržení odložené odměny formou malusu nebo zadržení u zaměstnanců společnosti GSAM B.V., které podepisuje dozorčí výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V.

Výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V. se v roce 2023 v rámci plnění těchto povinností sešel na 4 schůzích.

Dozorčí výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V.

Dozorčí výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V. dohlíží na vývoj a implementaci těch zásad a postupů při odměňování společnosti GSAM B.V., které jsou nezbytné k doplnění globálních zásad odměňování skupiny GS v souladu s platnými právními předpisy.

Dozorčí výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V. spolupracuje s výborem pro odměňování společnosti GSAM B.V. Dozorčímu výboru pro odměňování společnosti GSAM B.V. předsedá Fadi Abuali. Dozorčí výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V. se v roce 2023 v rámci plnění těchto povinností sešel na 3 schůzích.

Posouzení rizik v oblasti odměňování

Vedoucí odměňování ve společnosti GSAM B.V. představil výboru pro odměňování společnosti GSAM B.V. roční posouzení rizik v oblasti odměňování, aby mu tak pomohl při posuzování efektivity programu odměňování společnosti, a zejména toho, zda je program v souladu se zásadou, že variabilní složka odměny nepodněcuje zaměstnance k tomu, aby vystavovali firmu neuváženému riziku. Toto posouzení proběhlo naposledy v březnu 2024, a to ve vztahu k výkonu v roce 2023.

Globální proces určování odměn

Globální proces firmy pro stanovení variabilní složky odměny (včetně požadavku na zohlednění rizik a problematiky dodržování předpisů) se vztahuje na zaměstnance společnosti GSAM B.V. a podléhá dohledu ze strany výboru pro odměňování společnosti GSAM B.V., dozorčímu výboru pro odměňování společnosti GSAM B.V. a nakonec představenstvu skupiny a výboru pro odměňování skupiny. Firma používá ke stanovení variabilní složky odměny vysoce disciplinovaný a robustní proces ve všech regionech podle postupů uvedených v rámci odměňování.

Kromě toho v rámci procesu určování odměn přijímají členové oddělení compliance, řízení rizik, skupiny pro pracovní právo a oddělení pro vztahy se zaměstnanci kroky, které vedení společnosti a obchodních jednotek při určování odměn jednotlivců umožňují zohlednit určité otázky v oblasti compliance, řízení rizik nebo kontroly.

1.1.5 Souvislost mezi odměnou a výkonností

V roce 2023 se roční odměny zaměstnanců skládaly z pevně stanovené složky odměny (včetně základního platu) a variabilní složky odměny. Postupy odměňování ve firmě umožňují, aby se variabilní složka odměny určovala na základě individuálního uvážení. Variabilní složka odměny je založena na více faktorech a není stanovena jako pevný procentuální podíl z výnosů ani odkazem na jiný vzorec, a to v souladu s postupem popsáním v rámci odměňování. Klíčovým faktorem při určování variabilní složky odměny je výkonnost celé firmy.

Firma se snaží sladit variabilní složku odměny s výkonností. Za tímto účelem se bere v úvahu výkonnost firmy, příslušného podniku, resp. obchodní jednotky, oddělení (pokud je to relevantní) a jednotlivce za uplynulý rok, jakož i za předchozí roky.

Firma je přesvědčena, že by se neměly uplatňovat víceleté záruky, protože hrozí riziko nesouladu mezi odměnou a výkonností, a že zaručená variabilní složka odměny by měla být přiznávána pouze ve výjimečných případech (například u některých nových zaměstnanců).

1.1.6 Výběr a odměňování tzv. určených zaměstnanců

Společnost GSAM B.V. 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 nebo SKIPCP nebo GSAM se sídlem v Haagu). Určení zaměstnanci podle směrnic o AIFMD a SKIPCP jsou vybíráni v souladu s pokyny ESMA 2013/232 a 2016/575. V rámci své metodiky výběru zohledňuje společnost GSAM B.V. kategorie podrobně popsané ve výše uvedených pokynech ESMA a provádí přezkum zaměstnanců, kteří mají podstatný vliv a jejichž celkové odměny je řadí do skupiny odměňované stejně jako členové vrcholového vedení a osoby odpovědné za přijímání rizik. Společnost GSAM B.V. v roce 2023 vybírala určené zaměstnance také na základě regulačních technických norem pro určené zaměstnance podle směrnice o investičních podnicích (IFD). Je třeba poznamenat, že směrnice IFD se v průběhu roku přestala vztahovat na subjekty v Nizozemsku.

Použitou metodiku výběru a kritéria výběru schválil výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V.

1.1.7 Měření výkonnosti

Finanční výkonnost se měří na úrovni celé firmy, podniku, obchodní jednotky, oddělení, popř. jednotlivce. Zaměstnanci jsou každoročně hodnoceni v rámci zpětné vazby při hodnocení výkonnosti. Do tohoto procesu se promítá hodnocení cílů a výkonnosti zaměstnanců zaměřené na otázky zahrnující zejména týmovou práci a spolupráci.

Výkonnost celé firmy

Níže uvedené ukazatele patří mezi celofiremní ukazatele finanční výkonnosti, které jsou brány v úvahu při určování částek, ačkoli firma nepoužívá konkrétní ukazatele/cíle jako součást vzorce:

- čisté výnosy;
- rezerva na úvěrové ztráty;
- výnosy očištěné o rezervu na úvěrové ztráty;
- náklady na odměny a benefity;
- jiné náklady;
- zisk před zdaněním;
- čistý zisk;
- poměr odměn a benefitů k výnosům očištěným o rezervu na úvěrové ztráty;
- ukazatel efektivity;
- zředěný zisk na akcii;
- návratnost průměrného kmenového kapitálu;
- návratnost průměrného hmotného kmenového kapitálu;
- účetní hodnota na kmenovou akcii.

Výkonnost podniku, obchodní jednotky, oddělení

Kromě toho se na úrovni podniku a obchodní jednotky, resp. i na nižších úrovních používají k hodnocení výkonnosti podniku/obchodní jednotky a jejich příslušných zaměstnanců kvantitativní nebo kvalitativní ukazatele specifické pro dané úrovně.

Individuální výkon

Zaměstnanci jsou každoročně hodnoceni v rámci zpětné vazby při hodnocení výkonnosti.

Řízení výkonnosti určených zaměstnanců

Zásady řízení výkonnosti vztahující se na určené zaměstnance zajišťují, že je důraz kladen na finanční i nefinanční výkonnost, vynikající vůdčí chování a prosazování strategie společnosti GSAM B.V. Tyto zásady jsou rovněž v souladu s rizikovými profily AIF a SKIPCP. Výkonnostní cíle zahrnují finanční i nefinanční výkonnostní cíle v tomto složení:

- maximálně 50 % finančních cílů pro určené zaměstnance v nekontrolních funkcích;
- maximálně 15 % finančních cílů pro kontrolní funkce;
- pracovníci v kontrolních funkcích budou mít pouze finanční výkonnostní cíle, které se nesmí vztahovat na výkon obchodní jednotky, kterou kontrolují.

Společnost GSAM B.V. 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. Od investičních profesionálů se vyžaduje a všem zaměstnancům se doporučuje, aby stanovili také cíle související s udržitelností a integrací rizik udržitelnosti.

1.1.8 Úprava rizik

Obezřetné řízení rizik je charakteristickým znakem firemní kultury a citlivost vůči rizikům a řízení rizik jsou klíčovými prvky při hodnocení výkonnosti zaměstnanců, a to i v rámci výše uvedeného procesu zpětné vazby při hodnocení výkonnosti.

Při stanovování výše a formy variabilní složky odměny zaměstnanců zohledňuje firma rizika, včetně rizika chování, a to jak ex ante, tak ex post. Jak je uvedeno v rámci odměňování, různé oblasti podnikání mají různé rizikové profily, což je při určování odměn zohledněno. Patří mezi ně riziko dodržování předpisů a provozní riziko, strategické riziko a riziko podnikatelského prostředí, úvěrové a tržní riziko, riziko likvidity a financování a potenciální riziko újmy na pověsti, které může vyplývat z kteréhokoli z výše uvedených rizik.

Existují pokyny, které pomáhají manažerům odměňování při uplatňování diskreční pravomoci v rámci procesu odměňování, aby tak byla řádně zohledněna různá rizika, která jsou spojena s obchodní činností firmy. Dále platí, že aby byla zajištěna nezávislost zaměstnanců v kontrolní funkci, neurčují odměny těchto zaměstnanců osoby na pozicích vytvářejících výnosy, ale vedení příslušné kontrolní funkce.

Stejně jako v předchozích letech obdrží někteří zaměstnanci v roce 2023 část své variabilní složky odměny ve formě akcií, na jejichž udělení se vztahuje řada podmínek, které mohou vést k propadnutí nebo zpětnému získání akcií. Další podrobnosti naleznete níže v části „Struktura odměny“.

V rámci ročního posouzení rizik v oblasti odměňování za rok 2023, které bylo předloženo výboru pro odměňování, který zasedal společně s výborem pro rizika představenstva skupiny, potvrdil CRO skupiny GS, že různé složky programů a zásad odměňování firmy (například proces, struktura, správa a řízení) vyvažují rizika a motivaci způsobem, který nepodporuje neuvážené podstupování rizik. Dále CRO uvedl, že firma má proces řízení rizik, který je mimo jiné v souladu s bezpečností a důsledností firmy a zaměřuje se na:

- (i) kulturu řízení rizik: kultura firmy klade důraz na trvalé a obezřetné řízení rizik;
- (ii) pravomoc přijímat rizika: existuje formální proces pro identifikaci zaměstnanců, kteří mohou jednotlivě nebo jako součást skupiny vystavit firmu významnému riziku;
- (iii) předběžné řízení rizik: firma má přísné kontrolní mechanismy pro přidělování, využívání a celkového řízení podstupování rizik, jakož i komplexní informace o zisku a ztrátě a další manažerské informace, které nabízí průběžnou zpětnou vazbu o výkonnosti. Při určování variabilní složky odměny přezkoumává firma navíc ukazatele výkonnosti, které zahrnují úpravy rizik ex ante; a
- (iv) správu a řízení: dohled představenstva skupiny, struktura řízení a související procesy přispívají k silně kontrolovanému prostředí a kontrolní funkce mají vliv na strukturu a mechanismus odměňování.

Výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V. rovněž přezkoumal roční posouzení rizik v oblasti odměňování ve vztahu ke společnosti.

1.1.9 Struktura odměňování

Pevná složka odměny

Firma uplatňuje globální přístup k platům, aby zajistila konzistentnost platových úrovní a dosáhla přiměřené rovnováhy mezi pevnou a variabilní složkou odměny.

Variabilní složka odměny

U zaměstnanců s celkovou odměnou a variabilní složkou odměny nad určitými prahovými hodnotami je variabilní složka odměny obvykle vyplácena v kombinaci peněžní odměny a odměny ve formě akcií. Obecně platí, že část odměny vyplácená ve formě akcií se zvyšuje s rostoucí variabilní složkou odměny a v případě určených zaměstnanců je stanovena tak, aby byl zajištěn soulad s platnými ustanoveními směrnic o AIFM a SKIPCP.

Program variabilní odměny je flexibilní, aby firma mohla reagovat na změny tržních podmínek a zachovat si přístup odměňování podle výkonnosti. Variabilní složka odměny je ponechána na volném uvážení (i když je vyplácena soustavně po dobu několika let).

Odměna ve formě akcií

Firma se domnívá, že odměňování by mělo podporovat dlouhodobý a celofiremní přístup k výkonnosti a odrazovat od neuváženého podstupování rizik. Vyplácení významné části variabilní složky odměny ve formě akcií, která přináší výnosy v průběhu času, jejíž hodnota se mění v závislosti na ceně kmenových akcií skupiny GS nebo výkonnosti fondů společnosti GSAM B.V. a podléhá možnosti propadnutí nebo zpětného získání, podporuje dlouhodobé celofiremní zaměření, protože její hodnota je realizována prostřednictvím dlouhodobého odpovědného chování a finanční výkonnosti firmy.

Aby byl zajištěn trvalý soulad s investičními aktivitami společnosti GSAM B.V., určených zaměstnanců a zaměstnanců společnosti GSAM B.V., kteří mají nárok na odměnu ve formě akcií, jsou zpravidla udělovány cenné papíry skupiny GS s omezenou převoditelností („RSU“) a fantomové podíly podle plánu fantomových investic Goldman Sachs NNIP („plán fantomových podílů GSAM B.V.“), který je popsán níže.

Společnost uplatňuje omezení převoditelnosti, požadavky na zadržení a zásady proti zajišťování na RSU, aby dále sladila zájmy zaměstnanců firmy se zájmy jejich akcionářů. Zásady firmy týkající se zadržení a omezení převoditelnosti spolu se zvykem vyplácet vedoucím zaměstnancům významnou část variabilní složky odměny ve formě akcií vedou v průběhu času ke značným investicím do akcií skupiny GS.

- **Odměna poskytnutá určeným zaměstnancům předem:** U určených zaměstnanců se část odměny poskytovaná předem skládá z hotovosti a fantomových podílů ve společnosti GSAM B.V. Tyto fantomové podíly jsou vázány na výkonnost fondů spravovaných společností GSAM B.V. a vznikají okamžitě po udělení. Na všechny předem udělené fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. se vztahuje 12měsíční zadržovací lhůta.
- **Zásady odložení:** Odložená část roční variabilní složky odměny za účetní období 2023 byla obecně udělena ve formě RSU a fantomových podílů ve společnosti GSAM B.V. RSU je nefinancovaný, nezajištěný příslib poskytnutí akcie k předem stanovenému datu. RSU udělené za účetní období 2023 se obvykle vyplácejí ve třech stejných splátkách vždy přibližně k prvnímu, druhému a třetímu výročí data jejich udělení a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. se obecně vyplácejí ve třech stejných splátkách vždy přibližně k prvnímu, druhému a třetímu výročí data udělení, a to za předpokladu, že zaměstnanec splnil podmínky jejich udělení ke každému tomuto datu.
- **Omezení převoditelnosti RSU:** Firma obecně vyžaduje, aby některé osoby držely podstatnou část akcií, které obdrží v souvislosti s RSU, jež jim byly uděleny jako součást odměny ke konci roku, a to podle globální tabulky firmy pro odložení. Tato omezení převoditelnosti se vztahují na nižší z těchto hodnot: 50 % akcií poskytnutých před snížením o srážkovou daň nebo počet akcií obdržených po snížení o srážkovou daň. Vzhledem k tomu, že kombinovaná sazba daně a sociálního zabezpečení se v Nizozemsku blíží 50 %, vztahují se omezení převodu v podstatě na všechny čisté akcie poskytnuté zaměstnancům s bydlištěm v Nizozemsku.

Zaměstnanec obecně nemůže prodat, vyměnit, převést, postoupit, zastavit, zajistit ani jinak nakládat s RSU či akciemi, na které se vztahují omezení převoditelnosti.

- **Požadavek zadržení:** U některých osob firma vyžaduje, aby fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. udělené v souvislosti s jejich variabilní složkou odměny podléhaly po nabytí nároku 12měsíčnímu zadržovacímu období. Tento požadavek zadržení se vztahuje na všechny fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. udělené zaměstnancům označovaným jako určením zaměstnanci.
- **Ustanovení o propadnutí a zpětném získání:** RSU a akcie poskytnuté na jejich základě a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. udělené v souvislosti s variabilní složkou odměny podléhají propadnutí nebo zpětnému získání, pokud výbor pro odměňování nebo jím pověřená osoba či osoby zjistí, že se zaměstnanec v průběhu roku 2023 podílel (nebo jiným způsobem dohlížel či byl odpovědný, a to v závislosti na okolnostech, za účast jiné osoby) na strukturování nebo marketingu jakéhokoli produktu nebo služby, nebo se jménem firmy či některého z jejich klientů podílel na nákupu nebo prodeji jakéhokoli cenného papíru nebo jiného majetku, v každém případě bez náležitého zvážení rizika pro firmu nebo širší finanční systém jako celek (např. pokud by zaměstnanec nesprávně analyzoval riziko nebo dostatečně na takové riziko neupozornil), a v důsledku takového jednání nebo opomenutí výbor pro odměňování nebo jím pověřená osoba či osoby zjistí, že došlo nebo lze důvodně očekávat, že dojde k podstatnému nepříznivému dopadu na firmu, obchodní jednotku zaměstnance nebo širší finanční systém.

Toto ustanovení se neomezuje pouze na finanční rizika a jeho cílem je vyzvat ke zvažování celé škály rizik spojených s danými činnostmi (např. právních rizik, rizik souvisejících s dodržováním předpisů či reputačních rizik). Toto ustanovení rovněž nevyžaduje, aby k podstatnému nepříznivému dopadu skutečně došlo, ale může být aktivováno, pokud firma zjistí, že existuje důvodné očekávání, že k takovému dopadu dojde.

Výbor pro odměňování již dříve přijal pravidla, která stanovují formální postup týkající se rozhodnutí o propadnutí nebo zpětném získání z důvodu nedostatečného zohlednění rizika při výskytu určitých předem stanovených událostí (např. v případě ročních ztrát v rámci celé firmy, obchodní jednotky a nižších útvarů nebo na úrovni jednotlivce). Do přezkumu, zda je vhodné uplatnit propadnutí nebo zpětné získání, se zapojí CRO a případně i zástupci právního oddělení. Rozhodnutí přijímá výbor pro odměňování nebo jím pověřený zástupce, přičemž veškerá rozhodnutí učiněná zástupci se výboru pro odměňování oznamují.

Veškeré variabilní odměny poskytnuté určeným zaměstnancům obecně podléhají možnosti propadnutí nebo zpětného získání v případě „závažného selhání řízení rizik“ nebo v případě, že se zaměstnanec dopustí „závažného pochybení“, a to kdykoli během sedmiletého období po jejich poskytnutí (odměny v podobě akcií) nebo vyplacení (hotovost).

Dále platí, že RSU a akcie poskytnuté na jejich základě a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. udělené v souvislosti s variabilní složkou odměny obecně podléhají možnosti propadnutí nebo zpětného získání, pokud je vhodné, aby určený zaměstnanec nesl zcela nebo částečně odpovědnost za „úpravy“, které nastaly v průběhu roku 2023. To může zahrnovat jednání, které vedlo k významné ztrátě kapitálu nebo k významné regulační sankci pro firmu.

RSU a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. zaměstnanci mohou rovněž propadnout a akcie poskytnuté na jejich základě mohou být znovu získány, pokud se zaměstnanec dopustí jednání, které představuje „příčinu“, kdykoli poskytnutím RSU nebo uplynutím veškerých platných omezení převoditelnosti. Příčinou je zejména jakékoli závažné porušení zásad firmy, jakýkoli čin nebo prohlášení, které negativně ovlivňuje jméno, pověst nebo obchodní zájmy firmy, a jakékoli jednání poškozující firmu.

Co se týče podmínek propadnutí, platí, že pokud firma po poskytnutí, resp. uvolnění omezení převoditelnosti zjistí, že RSU nebo akcie poskytnuté na jejich základě nebo fantomový podíl ve společnosti GSAM B.V. měly propadnout nebo být znovu získány, může firma požadovat vrácení všech poskytnutých akcií nebo uhrazení reálné tržní hodnoty akcií nebo fantomových podílů ve společnosti GSAM B.V., pokud byly poskytnuty nebo vyplaceny (včetně částek sražených na úhradu daní), nebo jakékoli jiné částky vyplacené nebo poskytnuté v souvislosti s nimi.

- **Zajišťování:** Zásady firmy zakazující zajišťování (tzv. hedging) zajišťují, že si zaměstnanci uchovají zamýšlenou expozici vůči výkonnosti akcií firmy. Všichni zaměstnanci mají zejména zakázáno zajišťovat RSU, včetně akcií, na které se vztahují omezení převoditelnosti. Zaměstnanci mohou zajišťovat pouze akcie, které mohou prodat. Žádný zaměstnanec však nesmí uzavírat nekryté zajišťovací transakce ani akcie krátkodobě prodávat. Zaměstnanci mohou uzavírat transakce nebo jinak činit investiční rozhodnutí v souvislosti s akcemi pouze během příslušných „časových oken“.
- **Postup při ukončení pracovního poměru nebo změny ovládající osoby:** Obecně platí, že při odchodu zaměstnance z firmy se nezrychluje harmonogram týkající se akcií a nedochází ke zrušení omezení převoditelnosti. Mezi výjimky patří úmrtí a tzv. konfliktní pracovní poměr. Samotná změna ovládající osoby nestačí k tomu, aby došlo k urychlení harmonogramu týkajícího se akcií nebo zrušení omezení převoditelnosti; k urychlení poskytnutí akcií a zrušení omezení převoditelnosti dochází pouze v případě, že po změně ovládající osoby dojde do 18 měsíců k ukončení pracovního poměru ze strany firmy bez uvedení důvodu nebo ze strany zaměstnance ze závažných důvodů.

1.1.10 Kvantitativní údaje

Odměny za rok 2023

V průběhu roku 2023 přiznala společnost GSAM B.V. všem zaměstnancům odměny v celkové výši 124,09 milionu EUR. Tato částka se skládá z pevné složky odměny ve výši 91,93 mil. EUR a variabilní složky odměny ve výši

32,16 mil. EUR. K 31. prosinci 2023 se to týkalo 770 zaměstnanců a 5 členů představenstva společnosti GSAM B.V. Většina zaměstnanců tráví svůj čas činnostmi, které přímo či nepřímo souvisejí se správou fondů. Neexistuje žádná odměna za zhodnocení kapitálu. Celkem společnost GSAM B.V. udělila odměny přesahující 1 milion EUR 2 zaměstnancům.

Z výše uvedených částek vyplývá, že celková odměna členů představenstva činí 3,01 mil. EUR, z toho pevná složka odměny činí 1,58 mil. EUR a variabilní složka odměny 1,43 mil. EUR.

Odměny vyplacené nebo přiznané za účetní rok končící dne 31. prosince 2023 zahrnovaly pevné složky odměny (platy, příplatky a odměny členů představenstva) a variabilní složky odměny. Informace o pevné složce odměny a variabilní složce odměny nejsou na úrovni fondu spravovány, a proto jsou náklady uvedené výše zveřejňovány souhrnně na úrovni celé správcovské společnosti.

Pevná a variabilní složka odměny v roce 2023

V níže uvedených tabulkách jsou uvedeny souhrnné kvantitativní informace o odměnách všech určených zaměstnanců společnosti GSAM B.V. vybrané v souladu se směrnicí o AIFMD, SKIPCP nebo IFD za rok 2023.

Tabulka č. 1: Pevná a pohyblivá složka odměny celkem za výkonnostní rok 2023 pro určené pracovníky

Hrubé částky v tis. EUR	Určení pracovníci v pozicích vedoucích výkonných pracovníků	Ostatní určení pracovníci
Počet zaměstnanců (#)	5	28
Pevná odměna (1)	1 582	7 981
Pohyblivá odměna (2)	1 430	7 014
Souhrn pevné a pohyblivé odměny	3 012	14 995

Poznámky 1) Pevná odměna ke konci roku 2023 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje 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 2023 schválené příslušnými výbory a odsouhlasené v prosinci 2023. To zahrnuje i veškeré platby, které mají být zpracovány v rámci mezd za leden 2024, a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V., které byly uděleny určeným zaměstnancům, jakož i veškeré podmíněné RSU a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. Odkaz na alokované podíly na fondech není k dispozici.

Tabulka č. 2: Pevná a pohyblivá složka odměny celkem za výkonnostní rok 2022 pro určené pracovníky

Hrubé částky v tis. EUR	Určení pracovníci v pozicích vedoucích výkonných pracovníků	Ostatní určené pracovníci
Počet zaměstnanců (#)	6	23
Pevná odměna (1)	2 482	5 832
Pohyblivá odměna (2)	1 885	3 512
Souhrn pevné a pohyblivé odměny	4 367	9 344

Poznámky 1) Pevná odměna ke konci roku 2022 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje 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 v říjnu 2022. To zahrnuje i veškeré platby, které mají být zpracovány v rámci mezd za leden 2023, a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V., které byly uděleny určeným zaměstnancům, jakož i veškeré podmíněné RSU a fantomový podíl ve společnosti GSAM B.V. Odkaz na alokované podíly na fondech není k dispozici.

Informace o zásadách odměňování třetích stran

Společnost GSAM B.V. (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 B.V. každoročně vyhodnocovány.

Transparentnost, kterou společnost GSAM B.V. zachovává s ohledem na uplatňované zásady odměňování, zahrnuje také transparentnost zásad odměňování třetích stran, které pro společnost GSAM B.V. vykonávají činnosti správy portfolia. Tímto postupem se společnost GSAM B.V. přizpůsobuje pokynům evropského regulačního orgánu (ESMA).

Společnost GSAM B.V. 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. Další informace o zásadách odměňování těchto třetích stran naleznete na adrese: <https://am.gs.com/en-lu/institutions/creating-impact/policies-and-governance>

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 2024 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	3,64 %
Nejvyšší VaR	5,25 %
Průměrná VaR	4,25 %
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	27,15 %
Čistý pákový efekt	1,71 %

Název podfondu	Goldman Sachs Tri-Income Bond ⁽³⁾
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	1,86 %
Nejvyšší VaR	3,37 %
Průměrná VaR	2,58 %
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	90,30 %
Čistý pákový efekt	0,49 %

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 net approach bere v úvahu kontrakty typu netting a hedging, gross approach, tyto kontrakty v úvahu nebere, a tím pádem produkuje hodnoty, které jsou obecně vyšší a nemusí být z hlediska ekonomické expozice 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.

⁽³⁾ Podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond byl zlikvidován dne 22. března 2024.

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 podfondy Liquid Euro a Liquid Euribor 3M (podfondy zastřešujícího fondu Goldman Sachs Funds VI), které souvisejí s řízením hotovostních prostředků.

Ke dni 30. června 2024 je ukazatel obrátkovosti portfolia:

Podfondy	Ukazatel obrátkovosti portfolia (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	52,59
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	171,58
Goldman Sachs ING Dinamic	(48,58)
Goldman Sachs Romania Equity	44,68
Goldman Sachs Czech Crown Bond	48,47
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	105,19
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	38,80
Goldman Sachs Romania RON Bond	93,90
Hungarian Forint Bond	83,16
Hungarian Forint Short Duration Bond	60,06

Podfondy	Ukazatel obrátkovosti portfolia (%)
Goldman Sachs ING Conservator	(33,22)
Goldman Sachs ING Moderat	(25,21)

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 2024 jsou průběžné poplatky následující:

Podfondy	Třídy akcií	Průběžné poplatky (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (CZK)	1,15
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (EUR)	1,16
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (CZK)	2,40
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (EUR)	2,40
Goldman Sachs Central Europe Equity	Distribution P (CZK)	2,39
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)	1,89
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)	2,39
Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN)	Distribution P (USD)	1,50
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X (EUR)	2,85
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,87
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation I (RON)	1,26
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation P (EUR)	2,40
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation X (RON)	2,90
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)	0,26
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Capitalisation P (CZK)	0,50
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)	0,31
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

Podfondy	Třídy akcií	Průběžné poplatky (%)
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 Romania RON Bond	Capitalisation I (RON)	0,66
Goldman Sachs Romania RON Bond	Capitalisation X (RON)	1,49
Hungarian Forint Bond	Capitalisation I (HUF)	0,56
Hungarian Forint Short Duration Bond	Capitalisation I (HUF)	0,41
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X (EUR)	1,76
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	1,78
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X (EUR)	2,45
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,47

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, jsme předložili odvolacímu soudu další 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. června 2024 se podfond fondu účastnil 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 Romania Equity	RON	10 087 298,91	10 921 382,93	0,00

* Jako kolaterál jsou používány vysoce kvalitní státní dluhopisy.

Ke dni 30. června 2024 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, Merrill Lynch International (FI), Morgan Stanley & Co International Plc, 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 2024 držel půjčky cenných papírů spadající do působnosti nařízení SFTR.

Celkové údaje

Celkový objem aktiv využitých v rámci všech druhů SFT ke dni 30. června 2024 je:

Podfond	Druh aktiva	Měna	Tržní hodnota	Podíl na spravovaných aktivech	Podíl na zapůjčitelných aktivech
Goldman Sachs Romania Equity	Půjčování cenných papírů	RON	10 087 298,91	0,68	0,69

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Během roku končícího dne 30. června 2024 nedošlo k opětovnému použití kolaterálu.

Údaje o koncentraci

Nejvýznamnější emitenti obdrženého kolaterálu cenných papírů v rámci všech SFT ke dni 30. června 2024:

Podfond	Emitent kolaterálu	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Goldman Sachs Romania Equity	Vláda Spojených států	RON	10 921 382,93

Nejvýznamnější protistrany u jednotlivých druhů SFT ke dni 30. června 2024:

Podfond	Druh cenného papíru	Protistrana	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Goldman Sachs Romania Equity	Půjčování cenných papírů	Goldman Sachs International Ltd	RON	10 921 382,93

Úschova obdrženého kolaterálu

Veškerý obdržený kolaterál je ke dni 30. června 2024 držen jediným deponitářem, 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 2024:

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 Romania Equity								
Půjčování cenných papírů								
Goldman Sachs International Ltd	Státní Bond	RON	10 921 382,93	AAA	Déle než jeden rok	USD	Spojené království	Trojstranné

Splatnost SFT a zapůjčených cenných papírů ke dni 30. června 2024:

Druh cenného papíru	Splatnost	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Půjčování cenných papírů	Déle než jeden rok	EUR	2 194 279,84

Ke 30. červnu 2024 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. června 2024 nedošlo k poskytnutí kolaterálu.

Výnosy/náklady

Výnosy a náklady za každý druh SFT za rok končící 30. června 2024:

Výnosy	Měna	Částka	Poměr k celkovým výnosům (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Půjčování cenných papírů			
Podfond:	CZK	313 425,98	100 %
Goldman Sachs Romania Equity			
Půjčování cenných papírů			
Podfond:	RON	30 914,75	100 %
Náklady*	Měna	Částka	Poměr k celkovým výnosům (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Půjčování cenných papírů			
Podfond:	CZK	25 624,81	100 %
Goldman Sachs Romania Equity			
Půjčování cenných papírů			
Podfond:	RON	2 520,61	100 %

*Náklady spojené s půjčkami cenných papírů jsou součástí fixního servisního poplatku.