

GOLDMAN SACHS FUNDS V

Société d'Investissement à Capital Variable
Obchodní rejstřík Lucembursko, B 24 401

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>

VÝSTRAHA

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 PŘEDSTAVENSTVA | 12 |
| ZPRÁVA O AUDITU | 15 |
| VÝKAZ ČISTÝCH AKTIV..... | 18 |
| VÝKAZ OPERACÍ | 19 |
| PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV..... | 20 |
| STATISTICKÉ ÚDAJE | 21 |
| PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE | 23 |
| PŘEHLED INVESTIC | 32 |
| DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) | 55 |

ŘEDITELÉ A DALŠÍ INFORMACE

Goldman Sachs Funds V

Société d'Investissement à Capital Variable

Subjekt kolektivního investování založený podle zákonů Lucemburského velkovévodství

Představenstvo

Dirk Buggenhout

Grainne Alexander⁽¹⁾⁽²⁾

Jonathan Beinner⁽³⁾

Jan Jaap Hazenberg

Hillary 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

Přidružení investiční manažeři⁽⁴⁾

Goldman Sachs Asset Management International

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

Spojené království

Přidružení investiční manažeři dílčího portfolia⁽⁴⁾

Goldman Sachs Asset Management (Singapore)

Pte. Ltd.

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

Singapur

Goldman Sachs Asset Management, L.P.

200 West Street, New York, NY 10282,

Spojené státy americké

Sídlo

80 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

⁽¹⁾ Nezávislí ředitelé.

⁽²⁾ Paní Grainne Alexander byla jmenována členkou představenstva od 25. ledna 2024.

⁽³⁾ Pan Jonathan Beinner byl jmenován členem představenstva od 25. ledna 2024.

⁽⁴⁾ Další podrobnosti jsou uvedeny v části 6 přílohy Významné smlouvy a související strany.

ZPRÁVA VEDENÍ

Přehled finančních trhů za říjen 2023 – září 2024⁽¹⁾

Ekonomický kontext

Poslední čtvrtletí roku 2023 se vyznačovalo silným růstem, odolnými trhy práce, stabilním dezinflačním vývojem napříč všemi nejvýznamnějšími ekonomikami a nové signály od nejvýznamnějších centrálních bank naznačují přechod k méně restriktivní měnové politice. Nižší výnosy podpořily růst rizikových aktiv, kterému vévodila silná výkonnost akcií, úvěrů a státních dluhopisů. Směrem k první polovině roku 2024 dále podpořily chuť investorů riskovat přetrvávající náznaky zlepšení celosvětových dat ze zpracovatelského průmyslu, silné trhy práce, odolná americká ekonomika a očekávání uvolnění politiky ze strany nejvýznamnějších centrálních bank. Začátkem první poloviny roku 2024 sice zůstával výhled růstu příznivý, ale inflace, zejména ve Spojených státech, vyvolala určité obavy v důsledku několika nepříjemných překvapení v klíčových inflačních ukazatelích. Ve druhém čtvrtletí roku 2024 se však v USA opět začal projevovat dezinflační vývoj, který po sérii vyšších než očekávaných čísel z počátku roku obnovil důvěru amerického Federálního rezervního systému (Fed) i investorů v budoucí vývoj. 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 prvním čtvrtletí roku 2024. Tento vývoj spolu se silným růstem zisků a očekávání uvolnění politiky ze strany nejvýznamnějších centrálních bank podpořily dynamiku rizikových aktiv.

V červenci 2024 zůstalo makroekonomické prostředí bez zásadních změn s mírným poklesem globální aktivity ve zpracovatelském průmyslu/službách, ale i nadále s dezinflačním vývojem v USA. V srpnu 2024 pak finančními trhy otřásla slabší než očekávaná srpnová čísla z oblasti zaměstnanosti v USA. V čele těchto dat stály údaje o míře nezaměstnanosti za 3. čtvrtletí, která vzrostla ze 4,1 % na 4,3 %, což aktivovalo tzv. Sahmovo pravidlo, které znamená, že se ekonomika USA dostává do recese, kdykoli se tříměsíční klouzavý průměr národní míry nezaměstnanosti USA (U3) zvýší o více než 0,5 % oproti svému dvanáctiměsíčnímu minimu. Výsledkem byla panika mezi účastníky trhu, která vedla k prodeji a propadu akcií a růstu bezpečných aktiv, jako jsou americké státní dluhopisy a japonský jen. Ukázalo se však, že tento šok byl krátkodobý, protože řada údajů zveřejněných během několika následujících dnů a týdnů poskytla komfortnější pohled na sílu americké ekonomiky a trhu práce. Září bylo poměrně akční, protože dvě z těch největších centrálních bank, Fed a People's Bank of China (PBoC), pomohly uvolnit měnovou politiku snížením úrokových sazeb na podporu domácí ekonomiky. Fed snížil svou základní úrokovou sazbu o 50 b. b., což bylo první snížení úrokových sazeb v USA od března 2020.

Měnová politika

Rok 2023 skončil znatelným zpomalením globální inflace, což vedlo k poněkud holubičímu postoji nejvýznamnějších centrálních bank, který se přenesl i do posledního čtvrtletí roku 2023. Výrazný dezinflační vývoj a přetrvávající odolnost trhu práce vedly mnohé k tomu, že opět začali věřit v možnost měkkého přistání. Přestože mnozí investoři vstupovali do letošního roku s očekáváním dřívějšího a rychlejšího zahájení cyklů uvolňování politiky centrálních bank, mnohé centrální banky včetně Fedu se na začátku roku 2024 přiklonily k jestrábímu postoji, protože inflace překvapila růstem a silná ekonomika dala tvůrcům politiky možnost přistupovat k zahájení cyklu uvolňování politiky trpělivě. 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 uvolňování. V Asii se Bank of Japan (BoJ) rozhodla vydláždít si svoji vlastní cestičku a na březnovém zasedání ukončila politiku záporných úrokových sazeb.

V červnu 2024 zahájily Evropská centrální banka (ECB) a Bank of Canada své vlastní cykly uvolňování a obě snížily své základní úrokové sazby o 25 b. b. Pokračující mírný růst inflace v USA v létě spolu s dalším napětím ohledně udržitelnosti amerického trhu práce znamenaly, že Fed mohl v září zahájit svůj dlouho očekávaný cyklus uvolňování. V prohlášení vydaném po zasedání bylo uvedeno, že výbor FOMC (Federální výbor pro volný trh) je „pevně odhodlán podporovat maximální zaměstnanost“ spolu s 2% inflačním cílem a že rizika ohrožující plnění dvoumandátových cílů výboru jsou zhruba v rovnováze. V Evropě pak Evropská centrální banka v září podle očekávání snížila základní úrokovou sazbu o 25 b. b. a ponechala ekonomické prognózy v podstatě beze změny. V Číně centrální banka PBoC v září oznámila řadu opatření v rámci své politiky na podporu aktivity obecně, a zejména pak trhu nemovitostí. Japonská BoJ, která postupně zpříšňovala měnovou politiku, se v září rozhodla ponechat základní úrokovou sazbu beze změny.

Dluhopisové trhy

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 % v důsledku holubičího postoje Fedu. CHF a JPY vzrostly vůči USD po řadě o 9 % a 6 %, zatímco EUR a GBP oba vzrostly o 4 %. Souhrnně lze říci, že výkonnost trhů ve 4. čtvrtletí roku 2023 byla podtržena klasickou reakcí na nižší inflaci a holubičí měnovou politikou. Úvěry i státní dluhopisy rostly, zatímco USD se prodával a propadal. Směrem k začátku roku 2024 rostly výnosy dluhopisů s tím, jak obavy z recese nadále ustupovaly a americká inflace překvapila svým nárůstem. Výnosy amerických desetiletých dluhopisů v 1. čtvrtletí roku 2024 vzrostly 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 v reakci na silné údaje o trhu práce a inflaci. Když se poté údaje o inflaci a aktivitě zmírnily, výnos 10letého dluhopisu 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.

Co se týče sazeb, výnosy v červenci klesly v důsledku slabších údajů o inflaci v USA a změkčení trhu práce. Výnosy amerických desetiletých dluhopisů klesly o 25 b. b., zatímco výnosy německých a britských desetiletých dluhopisů klesly o 20 b. b. Výnosy amerických desetiletých dluhopisů v září na základě slabých čísel týkajících se zaměstnanosti klesly až na 3,65 %, což vedlo trh k tomu, že začal s větší pravděpodobností počítat se snížením o 50 b. b. v září a o více než 100 b. b. v roce 2024. Přesto se výnosy amerických desetiletých dluhopisů po zářijovém zasedání Fedu odrazily ode dna díky řadě optimističtějších ekonomických údajů.

Akciové trhy

V posledním čtvrtletí roku 2023 vzrostly akcie globálních rozvinutých trhů (MSCI World) a akcie rozvíjejících se trhů (MSCI EM) o 10 %, resp. 8 %. Co se týče akcií rozvinutých trhů, na špičce stály americké akcie (S&P 500), které během čtvrtletí vzrostly o 12 %, zatímco akcie v eurozóně (Euro Stoxx 50) posílily o 9 %. Globální akcie taktéž 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 aktivity globálního zpracovatelského průmyslu, odolná americká ekonomika a i nadále silná očekávání uvolnění politiky ze strany nejvýznamnějších centrálních bank podpořily u mnoha investorů do akcií ochotu riskovat. Ve druhém čtvrtletí roku 2024 vzrostly akcie globálních rozvinutých trhů a akcie rozvíjejících se trhů o 3,2 %, resp. 6,4 %, a to po 10%, resp. 4,5% růstu v prvním čtvrtletí roku 2024. Co se týče akcií rozvinutých trhů, dosáhly americké akcie ve 2. čtvrtletí 2024 opět lepších výsledků než jejich protějšky, když posílily o 4,5 %, zatímco japonské akcie vzrostly o 1,7 %. Akcie v eurozóně klesly o 1,3 % v důsledku zvýšené nejistoty v souvislosti s důležitými červnovými volbami. Čínské akcie mezitím na začátku roku 2024 rostly a překonávaly většinu rozvinutých i rozvíjejících se akciových trhů, ale v červnu růst začal ustupovat.

Akcie globálních rozvinutých trhů zaznamenaly v červenci mírné kladné výnosy, ačkoli na evropské a japonské akcie dopadala slabší evropská data a silnější JPY. V USA začaly některé neuspokojivé ziskové výsledky vyvolávat pochybnosti o životnosti technologických firem s velkou tržní kapitalizací a o budoucí spolehlivosti aktuálního humbuku kolem umělé inteligence. To vedlo k výraznému odklonu od jmen s velkou kapitalizací k těm malým – rozdíl výkonnosti indexu Russell 2000 oproti indexu NASDAQ za měsíc byl nejvyšší od února 2001. V srpnu došlo k mírnému růstu globálních akcií a akcií rozvíjejících se trhů. V nejslabší den, tj. 5. srpna, kdy se volatilita zvýšila v důsledku makroekonomické nejistoty, však indexy MSCI World i MSCI EM klesly o 6,9 %, resp. 4,9 %, než vývoj opět otočily zpět. Tato nejistota vedla k tomu, že se v USA dařilo defenzivním odvětvím, jako jsou základní spotřební zboží a zdravotní péče. V září si akcie rozvinutých trhů připsaly 1,5 % a akcie rozvíjejících se trhů 5,7 %. Nejlépe se dařilo americkým akciím, které vzrostly o 2,1 %. Následovaly pak akcie v eurozóně, které posílily o 0,9 %. Naopak japonským akciím se nedařilo, protože výkonnost akciových trhů ovlivňoval silnější JPY. Index MSCI China však v září dosáhl výrazného nárůstu výnosů o 23 %, přičemž téměř všechny tyto zisky přišly poté, co vládní představitelé 24. září oznámili významné stimulační plány.

Výhled

V USA se hospodářský růst v první polovině roku 2024 zmírnil, ale konečná soukromá tuzemská poptávka zůstala silná. Ve druhé polovině roku očekáváme podobný růst o přibližně 2 %. Naším základním scénářem zůstává i nadále měkké přistání, avšak riziko recese v USA zůstává nadprůměrné. Americký trh práce by se proto mohl nacházet v bodě zlomu. Trh práce v USA se dostal do rovnováhy, ale do budoucna jakýkoli další pokles poptávky po pracovní

síle vyvolá pravděpodobně větší nárůst nezaměstnanosti. V posledních týdnech se snížilo riziko poklesu americké spotřeby, neboť míra osobních úspor v USA je vyšší než dříve a zároveň pozorujeme nejisté známky stabilizace na trhu práce.

V eurozóně ekonomika rostla v 1. Pololetí 2024 přibližně podle svého potenciálu, nicméně v Německu pokračuje slabý růst, což by mohlo vést ke slabšímu růstu ve 2. Pololetí 2024. Slabá podnikatelská důvěra v eurozóně a potenciální obchodní cla USA proto zvyšují rizika zhoršení výhledu růstu v eurozóně.

V Číně zůstává dynamika růstu mírná. Průmyslová výroba, maloobchodní tržby a podnikatelská důvěra byly slabší, než se očekávalo, zatímco stimulační balíček oznámený v září signalizuje odhodlání čínské vlády řešit problémy v odvětví nemovitostí a oživit důvěru spotřebitelů. Domníváme se, že za předpokladu dalšího uvolňování měnové politiky je cíl 5% růstu dosažitelný.

Očekáváme, že inflace se bude během roku 2025 dále mírnit, i když několik příštích měsíců by mohlo být volatilních. V USA jádrová inflace v prvním čtvrtletí překvapila růstem, ale poté se výrazně zmírnila. Ukotvená inflační očekávání a vyvážený trh práce naznačují, že základní inflace by měla klesnout na 2 %. Tzv. „shelter“ inflace, tedy inflace cen nájemního bydlení, nás nyní vede k názoru, že jádrová inflace PCE by se měla na konci roku pohybovat meziročně kolem 2,6–2,7 % a poté by měla dále klesat. Také v eurozóně se očekává návrat inflace k cíli, neboť nižší jednotkové zisky absorbují vyšší mzdy, zatímco výhledové mzdové ukazatele naznačují, že růst mezd se zmírní.

Fed zahájil svůj cyklus uvolňování snížením sazeb o 50 b. b. v září a naznačoval snížení sazeb o dalších 50 b. b. do konce roku 2024. Poté bude tempo snižování pravděpodobně určováno vývojem na americkém trhu práce. Fed má nulovou toleranci k dalšímu ochlazení trhu práce a na další rizika poklesu v této souvislosti bude reagovat preventivně. ECB se bude i do budoucna spoléhat na data. Nejpravděpodobnějším scénářem se zdá být čtvrtletní snižování s riziky nakloněnými rychlejšímu poklesu. V důsledku toho očekáváme, že ECB do konce roku 2024 sníží sazby ještě nejméně o 25 b. b.

Vzhledem k očekávanému zrychlení růstu zisků, přetrvávající dezinflaci a synchronizovanému cyklu uvolňování měnové politiky (včetně Číny) zůstávají podfondy pro akcie mírně konstruktivní. (Geo)politická a volební nejistota však může krátkodobě omezit výnosy. V celosvětovém měřítku se se vstupem do roku 2025 očekává zrychlení růstu zisků díky 4–5% růstu tržeb, mírně vyšším maržím a příslušným základním efektům. Růst zisků v USA nadále vede nad zbytkem světa. I když se šíře výnosů zlepšuje, očekává se, že rozdíl v růstu zisků mezi velkou sedmičkou (M7) a zbytkem trhu zůstane velký. Což může zpozdit šíři výkonnosti. Globální ukazatele ocenění akcií jsou na horní hranici za období posledních 20 let, což neponechává mnoho prostoru pro zklamání ze zisků nebo vyšších výnosů dluhopisů. Tato ocenění akcií jsou ovlivněna americkým trhem (vliv velké sedmičky M7); mimo americkou M7 jsou ocenění spíše v souladu s dlouhodobějším průměrem. Zdá se také, že ocenění M7 je odůvodněno vysokými maržemi, vysokým očekávaným růstem a silnými rozvahami.

Co se týče pevného výnosu, zůstává náš výhled po nedávném prudkém přecenění během léta neutrální. Rizika jsou vzhledem k rizikům poklesu růstu vychýlena směrem k nižším výnosům. V krátkodobém horizontu máme vůči americkým státním dluhopisům neutrální postoj. Dezinflace v USA pokračuje, ale volby v USA a geopolitická rizika by mohly vést k vyšší volatilitě sazeb. Nedávné údaje z trhu práce posunuly výnosy amerických dluhopisů výše a vrátily je na atraktivnější úroveň ve srovnání s našimi odhady reálné hodnoty. Proto zůstáváme ve střednědobém horizontu ve vztahu k americkým státním dluhopisům mírně konstruktivní. Také u státních dluhopisů zemí eurozóny jsme v krátkodobém horizontu neutrální, ale ve střednědobém horizontu zůstáváme konstruktivní. Hospodářská aktivita v eurozóně proto zůstává slabá a očekává se, že u rigidnějších složek bude pokračovat dezinflace, což pravděpodobně povede k tomu, že ECB bude v budoucnu spíše holubičí.

Navzdory střednědobé opatrnosti u firemních úvěrů se podfondy Patrimonial drží preference spíše vysoce kvalitních firemních dluhopisů denominovaných v eurech, protože měkké přistání v USA, očekávaná dezinflace a očekávané snížení sazeb ECB poskytují krátkodobou podporu, zatímco IG spready v EUR se stále pohybují kolem svého dlouhodobého průměru.

Ekonomické a tržní prognózy prezentované v tomto dokumentu byly sestaveny společností Goldman Sachs Asset Management pro informační účely k datu této prezentace. Jsou založeny na jejich vlastních modelech a nelze zaručit, že se prognózy vyplní. Další informace o vyloučení odpovědnosti naleznete na konci této prezentace.

Investiční proces

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced a Goldman Sachs Patrimonial Defensive

Tyto podfondy jsou fondem fondů a investují převážně do diverzifikovaného mezinárodního portfolia akciových fondů a fondů s pevným výnosem (fondů, které investují do akciových nástrojů, nebo do nástrojů s pevným výnosem). K dosažení investičního cíle využíváme aktivní správu, která reaguje na měnící se podmínky na trhu. Zde se fondy snaží těžit z taktických rozhodnutí o alokaci aktiv s vědomím rizika a z výběru cenných papírů zdola nahoru s využitím jak ESG, tak finančních kritérií. Vytváření názorů se řídí jak kvantitativními (fundamentálními a behaviorálními) signály, tak kvalitativním úsudkem, což vede k dynamické alokaci aktiv v čase. Pozice fondů se proto může od indexu podstatným způsobem lišit. Navíc fondy začleňují do investičního procesu vedle tradičních finančních faktorů také faktory ESG a rizika ESG.

Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

Podfond investuje převážně do diverzifikovaného portfolia nástrojů s pevným výnosem ze zemí Eurozóny, včetně zelených dluhopisů denominovaných v eurech a evropských akcií od společností a emitentů, kteří realizují politiky udržitelného vývoje a zohledňují životní prostředí, sociální principy a principy vedení. K dosažení investičního cíle využíváme aktivní správu, která reaguje na měnící se podmínky na trhu. Zde se snažíme těžit z taktické pozice s vědomím rizika a robustním způsobem a z výběru cenných papírů zdola nahoru s využitím jak ESG, tak finančních kritérií. Vytváření našich názorů se řídí jak kvantitativními (fundamentálními a behaviorálními) signály, tak kvalitativním úsudkem. Tento dynamický proces alokace aktiv nám umožňuje využívat atraktivní investiční příležitosti, když se objeví. Tento podfond podporuje environmentální nebo sociální vlastnosti, jak je popsáno v článku 8 SFDR, ale nemá za cíl udržitelné investice. Nicméně bude mít podíl udržitelných investic minimálně ve výši 30 %, usiluje o nižší uhlíkovou náročnost a lepší průměrné vážené hodnocení ESG ve srovnání se srovnávacím ukazatelem.

Výkonnost

Navzdory obtížnému období v říjnu 2023 a určité volatilitě v létě 2024 akciové trhy ve vykazovaném dvanáctiměsíčním období silně rostly. Dobře se dařilo také dluhopisovým trhům, a to díky pokračující dezinflaci na rozvinutých trzích a zahájení cyklu uvolňování měnové politiky ze strany nejvýznamnějších centrálních bank (ECB v červnu, Fed v září 2024).

Taktická rozhodnutí na úrovni tříd aktiv jednoznačně přinesla ve vykazovaném období přidanou hodnotu. Podfondy těžily především ze své akciové nadváhy, která byla realizována po celé vykazované období. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2023 a na začátku roku 2024 byla akciová nadváha poměrně omezená, avšak v období od března 2024 do srpna 2024 byla zvýšena na střední nadváhu a v posledním srpnovém a zářijovém týdnu přinesla tato akciová nadváha určitý zisk. Pozitivně přispělo i řízení durace. Zejména se osvědčilo rozhodnutí navýšit duraci ve 4. čtvrtletí 2023.

Akciová složka ve vykazovaném období mírně zaostávala za svým referenčním indexem. Výběr podle sektorů shora dolů a výběr akciových fondů stály určitou výkonnost. Portfolia těžila ze své preference akcií amerických technologických společností, avšak tento pozitivní efekt byl částečně rušen některými dalšími preferencemi regionálních akcií, které fungovaly méně dobře (například malá nadváha japonských akcií, která vznikla v březnu 2024).

Část portfolií s pevným výnosem ve vykazovaném období jednoznačně překonala svůj referenční index. Velmi pomohlo dobré načasování převážení státních dluhopisů (například ve 4. čtvrtletí roku 2023). Kladně přispěla preference firemních dluhopisů, ale tato pozice byla velikostně poměrně omezená. Opravdu malá byla expozice vůči firemním dluhopisům s vysokým výnosem a dluhům na rozvíjejících se trzích. Alokační zemí v rámci státních dluhopisů nepřinesla ve vykazovaném období velkou přidanou hodnotu.

V kontextu tohoto trhu vykázal podfond Goldman Sachs Patrimonial Aggressive výnos +22,31 % (bez poplatků) za období od října 2023 do září 2024. V relativním vyjádření (a bez poplatků) podfond mírně překonal svůj referenční index, který za posledních 12 měsíců získal 20,94 %. Čistý výnos třídy akcií I Cap EUR podfondu Goldman Sachs Patrimonial Aggressive činil za vykazované období +21,25 %.

Podfond Goldman Sachs Patrimonial Balanced vykázal výnos +18,67 % (bez poplatků) za období od října 2023 do září 2024. V relativním vyjádření (a bez poplatků) podfond mírně překonal svůj referenční index, který za posledních 12 měsíců získal 16,97 %. Čistý výnos třídy akcií I Cap EUR podfondu Goldman Sachs Patrimonial Balanced činil za vykazované období +17,65 %.

Podfond Goldman Sachs Patrimonial Defensive vykázal výnos +14,93 % (bez poplatků) za období od října 2023 do září 2024. V relativním vyjádření (a bez poplatků) podfond mírně překonal svůj referenční index, který za posledních 12 měsíců získal 13,06 %. Čistý výnos třídy akcií I Cap EUR podfondu Goldman Sachs Patrimonial Defensive činil za vykazované období +13,96 %.

Podfond Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable vykázal výnos +18,02 % (bez poplatků) za období od října 2023 do září 2024. V relativním vyjádření (a bez poplatků) podfond mírně překonal svůj referenční index, který za posledních 12 měsíců získal 14,01 %. Čistý výnos třídy akcií P Cap EUR podfondu Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable činil za vykazované období 16,33 %.

Srovnávací ukazatel

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced a Goldman Sachs Patrimonial Defensive jsou diverzifikované strategie s více aktivy, které mají podobné nastavení, avšak liší se investičním profilem. Srovnávacími ukazateli podfondů je kombinace globálních akcií (MSCI All Country World Index NR) a pevného příjmu (Bloomberg Euro Aggregate) podle jejich specifického investičního profilu. Podfondy uplatňují aktivní správu, aby reagovaly na měnící se tržní podmínky, mimo jiné pomocí fundamentální a behaviorální analýzy vedoucí k dynamické alokaci aktiv v průběhu času. Pozice se proto může od srovnávacího ukazatele podstatným způsobem lišit.

Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable investuje převážně do diverzifikovaného portfolia nástrojů s pevným výnosem ze zemí Eurozóny, včetně zelených dluhopisů denominovaných v eurech a evropských akcií od společností a emitentů, kteří realizují politiky udržitelného vývoje a zohledňují životní prostředí, sociální principy a principy vedení. Akciové portfolio má evropské investiční prostředí, a to zejména investování do akcií společností, které jsou součástí indexu MSCI Europe (NR) Index. V rámci portfolia fixně úročených cenných papírů má portfolio firemních dluhopisů evropské investiční prostředí, které investuje především do dluhopisů společností, které jsou součástí Bloomberg Euro-Aggregate. Podfond je aktivně spravován dle investičního portfolia skládajícího se z 50 % z dluhopisů denominovaných v eurech a z 50 % z evropských akcií. Srovnávací ukazatel má toto složení: z 50 % z indexu MSCI Europe Index (Net) a z 50 % z indexu Bloomberg Euro Aggregate.

Výkonnost⁽²⁾

| Název podfondu | Název třídy akcií | Měna | Rok % | Srovnávací ukazatel – 1 rok % | 3leté % | Srovnávací ukazatel – 3 rok % | 5 let % | Srovnávací ukazatel 5 let % | Od založení % | Srovnávací ukazatel Od zal. % |
|---|-------------------|------|-------|-------------------------------|---------|-------------------------------|---------|-----------------------------|---------------|-------------------------------|
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | I Cap EUR | EUR | 21,25 | 20,94 | 5,63 | 6,23 | 8,50 | 8,22 | 7,56 | 8,09 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | I Cap EUR | EUR | 17,65 | 16,97 | 2,53 | 3,02 | 5,00 | 4,77 | 4,97 | 5,44 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | I Cap EUR | EUR | 13,96 | 13,06 | (0,55) | (0,15) | 1,35 | 1,33 | 2,49 | 3,05 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | P Cap | EUR | 16,33 | 14,01 | 0,70 | 2,36 | 3,94 | 3,26 | 4,58 | - |

⁽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, 21. listopadu 2024

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA

Prohlášení o správě a řízení společnosti

Úvod

Představenstvo společnosti (dále jen „představenstvo“) se zavázalo udržovat vysoké standardy správy a řízení společnosti a přijalo zásady stanovené v kodexu chování Asociace lucemburského fondového odvětví (dále jen „ALFI“), revize 2022 (dále jen „kodex“), který ALFI vydala v červnu 2022 a který stanoví zásady řádné správy a řízení.

Představenstvo se domnívá, že společnost ve všech podstatných aspektech dodržuje zásady kodexu za rok končící 30. září 2024. Představenstvo provádí každoroční kontrolu průběžného dodržování zásad kodexu.

Zásady kodexu jsou uvedeny níže:

1. Představenstvo musí přijmout jasné a transparentní standardy správy a řízení společnosti.
2. Představenstvo musí být odborně způsobilé, musí mít odpovídající zkušenosti a musí se snažit zajistit, aby bylo kolektivně způsobilé plnit své povinnosti.
3. Představenstvo musí jednat spravedlivě a nezávisle plně v zájmu investorů.
4. Představenstvo musí při výkonu svých povinností jednat s náležitou péčí a svědomitostí.
5. Představenstvo musí zajistit dodržování všech platných právních předpisů a statutárních dokumentů fondu.
6. Představenstvo musí zajistit, aby byli investoři řádně informováni, aby s nimi bylo zacházeno spravedlivě a rovně a aby se jim dostávalo výhod a služeb, na které mají nárok.
7. Představenstvo musí zajistit, aby byl zaveden účinný proces řízení rizik a vhodné interní kontroly.
8. Představenstvo musí podle svých možností spravedlivě a efektivně identifikovat a vyřešit případný skutečný, potenciální nebo zjevný střet zájmů a zajistit jeho řádné zveřejnění.
9. Představenstvo musí zajistit, aby práva akcionářů byla vykonávána uvážlivě a plně v zájmu fondu.
10. Představenstvo musí zajistit, aby odměny členů představenstva byly přiměřené a spravedlivé a aby byly náležitě zveřejněny.
11. Představenstvo musí do svého obchodního modelu a činností podle okolností začlenit standardy a cíle udržitelnosti, včetně environmentálních, sociálních a správních kritérií (ESG).

Složení představenstva

Představenstvo se v současné době skládá ze dvou nezávislých nevýkonných členů a čtyř výkonných členů. Představenstvo definuje svého výkonného člena jako osobu, která je zaměstnána ve společnosti Goldman Sachs Group, Inc. nebo v některé z jejích přidružených společností, a nezávislého nevýkonného člena jako osobu, která není v žádném obchodním, spřízněném ani jiném vztahu s fondem nebo společností Goldman Sachs Group, Inc. nebo některou z jejích přidružených společností. Všechna zasedání představenstva se musí účastnit většina jejích nezávislých nevýkonných členů.

Článek 13 stanov společnosti v souladu s lucemburským právem stanoví, že členové představenstva jsou voleni akcionáři na výroční valné hromadě, a to na období do následující valné hromady a do zvolení jejich nástupců.

Členové představenstva absolvují při jmenování do funkce úvodní školení a pravidelně absolvují průběžná školení a instruktáže zahrnující veškeré relevantní informace týkající se společnosti, které jim usnadňují plnit povinnosti člena představenstva. Zásadou společnosti je podporovat členy představenstva, aby se průběžně seznamovali s vývojem okolností, které se týkají společnosti. Členové představenstva se účastnili a budou účastnit informačních schůzek a porad společnosti Goldman Sachs Group, Inc. nebo jejích přidružených společností. Členové představenstva rovněž pravidelně dostávají informace mimo jiné od auditorů, investičních specialistů, specialistů na rizika, depozitáře a právních poradců ohledně jakéhokoli navrhovaného vývoje produktů, změn v zákonech nebo předpisech a tržní praxi, které by mohly mít vliv na společnost.

Kromě celého představenstva zde působí výbor pro audit, který je primárně zodpovědný za dohled nad kvalitou a integritou procesu finančního výkaznictví, spolu s přezkumem případných zjištění externího auditora a přezkumem dodržování právních a regulatorních požadavků, které mají významný vliv na účetní závěrku. Výbor pro audit bude pravidelně podávat zprávy celému představenstvu a v rámci svého mandátu bude rovněž identifikovat záležitosti, které by vyžadovaly další kroky/pozornost představenstva.

Povinnosti představenstva

Představenstvo se schází minimálně jednou za čtvrt roku a podle potřeby ad hoc. Aby mohlo představenstvo plnit své povinnosti, dostává informace včas a v odpovídající kvalitě. Představenstvo si vyhrazuje rozhodnutí týkající se stanovení investiční politiky a cílů, jakékoli změny investiční strategie, uzavírání podstatných smluv, jakékoli změny ve složení představenstva, jakékoli změny externího auditora a jakékoli významné změny účetních zásad nebo postupů.

Členové představenstva mají přístup k poradenství a službám externích poradců a ke zdrojům společnosti Goldman Sachs Group, Inc., zejména k investičním specialistům, specialistům na rizika a různým infrastrukturním týmům. V případě potřeby mohou představenstvo a jeho jednotliví členové při plnění svých povinností požádat o nezávislé odborné poradenství.

Představenstvo odpovídá za vedení odpovídajících účetních záznamů, které s přiměřenou přesností vypovídají o finanční situaci společnosti v každém okamžiku a umožňují mu zajistit, aby byla účetní závěrka sestavena v souladu s lucemburskými právními a regulatorními požadavky týkajícími se investičních fondů.

V rámci plnění této povinnosti jmenovalo představenstvo správcovskou společností společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. (dále jen „GSAMBV“), která pověřila vedením odpovídající účetní evidence společnost Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Členové představenstva jsou rovněž odpovědní za ochranu majetku společnosti a v rámci plnění této povinnosti uzavřeli smlouvu se společností Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (dále jen „Depozitář“) o úschově v souladu s memorandem, prospektem a stanovami společnosti. Jsou rovněž odpovědní za přijetí přiměřených opatření k prevenci a odhalování podvodů a jiných nesrovnalostí.

Představenstvo vykonává tyto funkce mimo jiné proto, aby splnilo svou povinnost dohlížet na řízení společnosti a svou fiduciární povinnost zastupovat zájmy akcionářů.

Odměna

Paní Grainne Alexander a paní Sophie Mosnier jsou nezávislými členkami představenstva a nemají žádnou výkonnou funkci u investičního manažera ani v jeho přidružených společnostech. Fond vyplácí každému nezávislému řediteli roční odměnu za výkon funkce člena představenstva fondu. Za rok končící 30. září 2024 činily celkové odměny ředitelů 10 443 EUR.

Pan Jonathan Beinner, pan Dirk Buggenhout, pan Jan Jaap Hazenberg a paní Hilary Lopez jsou spojeni s investičním manažerem a od fondu nedostávají žádnou odměnu.

Komunikace s akcionáři

Představenstvo odpovídá za svolání výroční valné hromady a všech ostatních valných hromad společnosti.

Oznámení o konání valné hromady se vydává v souladu se stanovami společnosti a oznámení o konání výroční valné hromady se rozesílá nejméně 8 dnů před jejím konáním.

Příští výroční valná hromada akcionářů se bude konat 23. ledna 2025 a akcionáři budou vyzváni k projednání obvyklých záležitostí předkládaných na takovém shromáždění, včetně:

- schválení účetní závěrky a výplaty dividend,
- schválení odměn členů představenstva,
- volby nebo znovuzvolení členů představenstva,
- volby nebo znovuzvolení auditora.

Jednání valné hromady se řídí stanovami společnosti.



Zpráva o auditu

pro akcionáře
Goldman Sachs Funds V

Náš výrok

Dle našeho názoru podává účetní závěrka pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci fondu Goldman Sachs Funds V (dále jen „fond“) a jeho jednotlivých dílčích fondů ke dni 30. září 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. září 2024,
- výkaz operací za končící rok,
- přehled o změnách čistých aktiv za končící rok,
- přehled investic ke dni 30. září 2024,
- 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 k těmto informacím nevyjadřujeme žádnou formu ujištění.



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

Odpovědnost představenstva fondu za účetní závěrku

Představenstvo fondu odpovídá za vypracování a nezkrácenou podobu účetní závěrky v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se zpracování účetní závěrky a za provedení odpovídajících interních kontrolních opatření, které představenstvo fondu určí za nezbytné pro zpracování účetní závěrky, která neobsahuje závažné nesrovnalosti bez ohledu na to, zda k těmto nesrovnalostem došlo 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 použít předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo fondu plánuje zrušení resp. ukončení činnosti fondu nebo uzavření kteréhokoliv z jeho podfondů, nebo nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Její jménem jedná

Lucembursko, 17. prosince 2024

Elektronicky podepsal:
John Parkhouse

[Podpis]

John Parkhouse

VÝKAZ ČISTÝCH AKTIV

| | Upozornění | Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR | Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR | Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR | Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR | Celkem EUR |
|--|------------|---|---|--|---|-------------------------|
| Aktiva | | | | | | |
| Investice v hodnotě bez derivátů | (2,7) | 603 606 757,02 | 1 297 662 208,21 | 560 962 913,35 | 684 546 932,64 | 3 146 778 811,22 |
| Nerealizovaný zisk z forwardových měnových kontraktů | (2,7) | 473,01 | – | 2,28 | 252 506,43 | 252 981,72 |
| Nerealizovaný zisk z termínovaných kontraktů | (2,7) | 271 430,19 | 658 195,14 | 311 948,62 | 809 750,17 | 2 051 324,12 |
| Hotovost | (2,8) | 13 470 461,11 | 18 225 785,42 | 9 627 833,12 | 33 712 343,47 | 75 036 423,12 |
| Poplatky od makléřů | (2,5) | 1 892 727,44 | 3 994 641,63 | 1 616 456,97 | 2 035 316,42 | 9 539 142,46 |
| Pohledávky za prodané investice | | 29,19 | – | – | – | 29,19 |
| Pohledávky za emitované akcie | | 1 073 476,67 | 303 984,59 | 51 065,01 | 770 400,56 | 2 198 926,83 |
| Pohledávky z naběhlých úroků | | – | – | – | 2 925 817,60 | 2 925 817,60 |
| Pohledávky z naběhlých dividend | | – | – | – | 523 828,71 | 523 828,71 |
| Aktiva celkem | | 620 315 354,63 | 1 320 844 814,99 | 572 570 219,35 | 725 576 896,00 | 3 239 307 284,97 |
| Závazky | | | | | | |
| Nerealizovaná ztráta z forwardových měnových kontraktů | (2,7) | 413 251,01 | – | 1 220,06 | 1 118 158,68 | 1 532 629,75 |
| Nerealizovaná ztráta z termínovaných kontraktů | (2,7) | 106 643,01 | 188 681,45 | 60 308,39 | – | 355 632,85 |
| Poplatky splatné makléřům | (2,5) | 816 553,96 | 1 635 799,52 | 633 976,73 | – | 3 086 330,21 |
| Závazky z nákupu investic | | – | – | – | 468,90 | 468,90 |
| Závazky z vyplacených akcií | | 768 438,39 | 1 548 766,30 | 851 510,92 | 854 213,91 | 4 022 929,52 |
| Poplatek za správu | | 526 073,60 | 1 041 215,31 | 409 127,29 | 738 633,95 | 2 715 050,15 |
| Splatné náklady | (2,6) | 93 522,96 | 184 820,68 | 75 684,76 | 208 569,38 | 562 597,78 |
| Jiné závazky | (2,9) | 1 509,17 | – | – | – | 1 509,17 |
| Závazky celkem | | 2 725 992,10 | 4 599 283,26 | 2 031 828,15 | 2 920 044,82 | 12 277 148,33 |
| Čistá aktiva | | 617 589 362,53 | 1 316 245 531,73 | 570 538 391,20 | 722 656 851,18 | 3 227 030 136,64 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

VÝKAZ OPERACÍ

| | Upozornění | Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR | Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR | Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR | Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR | Celkem EUR |
|---|------------|---|---|--|---|------------------------|
| Výnosy | | | | | | |
| Výnosy z dividend | (2,3) | 774 020,88 | 735 677,16 | 314 192,23 | 13 081 849,47 | 14 905 739,74 |
| Výnosy z úroků z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů | (2,3) | – | – | – | 5 942 749,70 | 5 942 749,70 |
| Výnosy z bankovních úroků | (2,3) | 750 636,99 | 1 058 838,31 | 318 366,09 | 566 194,85 | 2 694 036,24 |
| Jiné výnosy | (2,10) | 67 162,13 | 128 630,25 | 47 374,36 | 64 671,88 | 307 838,62 |
| Výnosy celkem | | 1 591 820,00 | 1 923 145,72 | 679 932,68 | 19 655 465,90 | 23 850 364,30 |
| Náklady | | | | | | |
| Poplatky za správu | (5) | 5 561 776,06 | 12 125 933,83 | 5 110 020,76 | 9 048 729,29 | 31 846 459,94 |
| Fixní servisní poplatky | (7) | 848 186,69 | 1 967 404,47 | 911 515,42 | 1 474 143,67 | 5 201 250,25 |
| Daň z úpisu | (3) | 74 778,50 | 103 155,70 | 25 062,76 | 371 190,82 | 574 187,78 |
| Poplatky za dodatečné funkcionality | (8) | 14 990,75 | – | 48,18 | 131 023,26 | 146 062,19 |
| Ostatní náklady | (2,11) | – | 131,33 | – | – | 131,33 |
| Náklady celkem | | 6 499 732,00 | 14 196 625,33 | 6 046 647,12 | 11 025 087,04 | 37 768 091,49 |
| Srážková daň z dividend a jiných investičních příjmů | | (21 252,30) | – | (29 219,58) | (1 191 397,87) | (1 241 869,75) |
| Čistý investiční výnos/náklad z investic za rok | | (4 929 164,30) | (12 273 479,61) | (5 395 934,02) | 7 438 980,99 | (15 159 596,94) |
| Realizované výsledky | | | | | | |
| Realizovaný zisk z investičních cenných papírů kromě derivátů | (2,3) | 15 316 077,81 | 50 311 360,59 | 19 145 426,99 | 29 809 384,71 | 114 582 250,10 |
| Realizovaná ztráta z investičních cenných papírů kromě derivátů | (2,3) | (774 926,45) | (4 456 957,24) | (8 776 203,42) | (30 827 462,20) | (44 835 549,31) |
| Realizovaný zisk z finančních derivátových nástrojů | | 15 534 517,64 | 33 003 105,62 | 12 844 278,92 | 7 728 561,54 | 69 110 463,72 |
| Realizovaná ztráta z finančních derivátových nástrojů | | (12 851 471,83) | (25 553 186,62) | (10 083 070,23) | (5 760 533,65) | (54 248 262,33) |
| Realizovaný zisk z měn | | 370 438,65 | 667 709,63 | 254 856,66 | 599 466,06 | 1 892 471,00 |
| Realizovaná ztráta z měn | | (586 632,28) | (1 089 075,08) | (382 836,41) | (566 532,69) | (2 625 076,46) |
| Čistý realizovaný zisk nebo ztráta | | 17 008 003,54 | 52 882 956,90 | 13 002 452,51 | 982 883,77 | 83 876 296,72 |
| Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z investičních cenných papírů | | 87 091 279,54 | 156 552 782,14 | 65 787 584,44 | 99 443 135,96 | 408 874 782,08 |
| Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z finančních derivátových nástrojů | | 3 899 012,21 | 9 432 711,80 | 3 851 553,70 | 29 151,65 | 17 212 429,36 |
| Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z cizích měn | | (87 724,48) | (153 315,61) | (82 799,60) | 36 788,95 | (287 050,74) |
| Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty | | 90 902 567,27 | 165 832 178,33 | 69 556 338,54 | 99 509 076,56 | 425 800 160,70 |
| Čistý zisk/ztráta za rok | | 102 981 406,51 | 206 441 655,62 | 77 162 857,03 | 107 930 941,32 | 494 516 860,48 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV

| Upozornění | Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR | Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR | Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR | Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR | Celkem EUR |
|-------------------------------------|---|---|--|---|-------------------------|
| Čistá aktiva na začátku roku | 516 495 804,42 | 1 289 521 652,46 | 630 694 211,82 | 728 015 784,66 | 3 164 727 453,36 |
| Příjmy z emitovaných akcií | 74 683 430,57 | 67 549 138,75 | 24 384 391,28 | 64 177 996,06 | 230 794 956,66 |
| Výdaje na vyplacení akcií | (75 569 064,27) | (241 443 348,88) | (157 206 126,82) | (172 639 172,81) | (646 857 712,78) |
| Čistý zisk/ztráta za rok | 102 981 406,51 | 206 441 655,62 | 77 162 857,03 | 107 930 941,32 | 494 516 860,48 |
| Rozdělení dividend | (4) (1 002 214,70) | (5 823 566,22) | (4 496 942,11) | (4 828 698,05) | (16 151 421,08) |
| Čistá aktiva na konci roku | 617 589 362,53 | 1 316 245 531,73 | 570 538 391,20 | 722 656 851,18 | 3 227 030 136,64 |

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. září 2024 | 30. září 2023 | 30. září 2022 | 30. září 2024 | 30. září 2023 | 30. září 2022 | 30. září 2024 |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | EUR | 617 589 362,53 | 516 495 804,42 | 483 891 109,93 | | | | |
| Capitalisation I (EUR) | EUR | | | | 10 177,63 | 8 393,82 | 7 893,29 | 108 |
| Capitalisation P (EUR) | EUR | | | | 1 324,64 | 1 099,17 | 1 039,56 | 275 323 |
| Capitalisation R (EUR) | EUR | | | | 409,31 | 337,62 | 317,99 | 25 060 |
| Capitalisation X (EUR) | EUR | | | | 1 102,01 | 921,77 | 878,94 | 11 935 |
| Capitalisation X Hedged (i) (CZK) | CZK | | | | 20 895,98 | 17 192,41 | 15 724,40 | 105 530 |
| Capitalisation Z (EUR) | EUR | | | | 8 607,09 | 7 056,11 | 6 595,67 | 6 250 |
| Distribution P (EUR) | EUR | | | | 3 998,11 | 3 356,36 | 3 180,67 | 11 995 |
| Distribution R (EUR) | EUR | | | | 382,44 | 320,95 | 302,43 | 101 772 |
| Distribution X (EUR) | EUR | | | | 414,40 | 348,03 | 332,24 | 621 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | EUR | 1 316 245 531,73 | 1 289 521 652,46 | 1 311 807 366,56 | | | | |
| Capitalisation I (EUR) | EUR | | | | 8 008,75 | 6 807,23 | 6 548,72 | 1 299 |
| Capitalisation P (EUR) | EUR | | | | 1 970,87 | 1 685,38 | 1 630,14 | 433 504 |
| Capitalisation R (EUR) | EUR | | | | 2 050,35 | 1 742,86 | 1 676,42 | 4 012 |
| Capitalisation X (EUR) | EUR | | | | 1 641,35 | 1 414,86 | 1 379,32 | 15 670 |
| Capitalisation Z (EUR) | EUR | | | | 7 218,25 | 6 098,65 | 5 837,66 | 12 359 |
| Distribution P (EUR) | EUR | | | | 1 571,60 | 1 366,25 | 1 322,41 | 204 452 |
| Distribution R (EUR) | EUR | | | | 1 590,75 | 1 382,56 | 1 331,49 | 4 015 |
| Distribution X (EUR) | EUR | | | | 315,18 | 274,11 | 267,61 | 1 896 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | EUR | 570 538 391,20 | 630 694 211,82 | 725 983 732,84 | | | | |
| Capitalisation I (EUR) | EUR | | | | 6 193,76 | 5 435,01 | 5 339,47 | 137 |
| Capitalisation P (EUR) | EUR | | | | 696,92 | 615,25 | 607,49 | 401 872 |
| Capitalisation P Hedged (i) (CZK) | CZK | | | | 6 759,60 | 5 869,07 | 5 569,80 | 960 |
| Capitalisation R (EUR) | EUR | | | | 724,79 | 636,03 | 624,74 | 884 |
| Capitalisation X (EUR) | EUR | | | | 580,36 | 516,46 | 513,96 | 45 946 |
| Capitalisation Z (EUR) | EUR | | | | 5 975,35 | 5 212,01 | 5 091,84 | 13 962 |
| Distribution P (EUR) | EUR | | | | 1 894,04 | 1 708,18 | 1 687,19 | 94 104 |
| Distribution R (EUR) | EUR | | | | 1 941,99 | 1 750,91 | 1 720,02 | 120 |
| Distribution X (EUR) | EUR | | | | 266,37 | 240,33 | 239,40 | 573 |

Výroční zpráva ke dni 30. září 2024

| | Měna | Čistá aktiva ke dni | | | Čistá hodnota aktiv na akcii ke dni | | | Akcie v oběhu ke dni |
|--|------|---------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|
| | | 30. září 2024 | 30. září 2023 | 30. září 2022 | 30. září 2024 | 30. září 2023 | 30. září 2022 | 30. září 2024 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | EUR | 722 656 851,18 | 728 015 784,66 | 692 412 762,49 | | | | |
| Capitalisation I (EUR) | EUR | | | | 5 390,63 | 4 604,47 | 4 303,72 | 954 |
| Capitalisation N (EUR) | EUR | | | | 33,97 | 29,00 | 27,09 | 29 664 |
| Capitalisation P (EUR) | EUR | | | | 934,06 | 802,97 | 755,33 | 89 463 |
| Capitalisation P Hedged (ii) (EUR) | EUR | | | | 918,94 | 794,88 | 746,74 | 427 785 |
| Capitalisation R Hedged (ii) (EUR) | EUR | | | | 956,52 | 822,36 | 768,05 | 3 670 |
| Capitalisation X Hedged (i) (CZK) | CZK | | | | 12 375,83 | 10 549,59 | 9 616,62 | 16 635 |
| Capitalisation X Hedged (ii) (EUR) | EUR | | | | 764,53 | 666,59 | 631,40 | 35 347 |
| Distribution P (EUR) | EUR | | | | 2 910,31 | 2 553,14 | 2 403,64 | 7 873 |
| Distribution P Hedged (ii) (EUR) | EUR | | | | 2 862,41 | 2 526,26 | 2 375,13 | 62 095 |
| Distribution R Hedged (ii) (EUR) | EUR | | | | 2 893,18 | 2 552,67 | 2 388,61 | 167 |

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1 Organizace

Goldman Sachs Funds V (dále jen „fond“ nebo „společnost“) je „investiční společnost s variabilním kapitálem“ („Société d'Investissement à Capital Variable - SICAV“), která byla založena dne 9. června 1986 na dobu neurčitou jako akciová společnost podle části I lucemburského zákona ze dne 17. prosince 2010 o subjektech kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů. Ve výše uvedený den vznikla přeměnou fondu kolektivního investování Patrimonial, který byl založen v květnu 1960.

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 24 401.

K 30. září 2024 nabízel fond akcie podfondů, jak je podrobně uvedeno v prospektu.

Investiční cíle

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

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

2 Podstatné účetní zásady

2.1 Základ pro sestavení účetní závěrky

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

V souladu s prospektem odráží celková čistá aktiva k 30. září 2024 všechny kapitálové transakce a transakce s cennými papíry do 27. září 2024 pro všechny podfondy fondu.

Pro informaci uvádíme, že pokud by fond počítal celková čistá aktiva pouze za účelem zveřejnění, byly by do celkových čistých aktiv k 30. září 2024 zahrnuty všechny kapitálové transakce a transakce s cennými papíry obchodovanými k 30. září 2024.

2.2 Provozní náklady

Provozní náklady (včetně nákladů na úschovu, nákladů na správu fondu, poplatků za správu, fixních servisních poplatků daně z úpisu a ostatních nákladů) jsou vykazovány na aktuální bázi. Tyto náklady jsou vykázány ve výkazu operací.

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. Výnosy z dividend jsou vykazovány v hrubé výši před případnou srážkovou daní.

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

2.5 Poplatky splatné makléřům / poplatky od makléřů

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

2.6 Splatné náklady

Tento účet uvádí náklady, které je nutné ještě uhradit k rozvahovému dni. Mohou sem patřit různé náklady, které musí fond vynaložit, zejména splatný pevný servisní poplatek nebo splatná daň z úpisu.

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.

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 vykazuje se nerealizované zhodnocení/znehodnocení. Kladné reálné hodnoty forwardových měnových kontraktů se ve výkazu čistých aktiv vykazují jako aktiva a záporné reálné hodnoty jako pasiva. Realizované zisky nebo ztráty a změny nerealizovaných výsledků se vykazují ve výkazu operací.

Termínované kontrakty

Termínované kontrakty se oceňují na základě poslední dostupné tržní ceny. Při uzavírání termínovaných kontraktů se skládají počáteční maržové vklady. Platby variační marže jsou prováděny nebo přijímány v závislosti na denním kolísání tržní hodnoty kontraktu a fond je vykazuje jako nerealizované zhodnocení a znehodnocení. Kladné reálné hodnoty termínovaných nástrojů jsou ve výkazu čistých aktiv 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.

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. Oceňovatel je také přímo odpovědný představenstvu za některé funkce oceňování, které se v konečném důsledku promítají do účetní závěrky. Oceňovatelem v roce končícím 30. září 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.

Ke 30. září 2024 nebyly oceňovatelem oceněny žádné cenné papíry.

2.8 Peněžní prostředky

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

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

2.9 Jiné závazky

Tento účet zahrnuje především závazky z transakčních nákladů.

2.10 Jiné příjmy

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

2.11 Ostatní náklady

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

2.12 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.

2.13 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 rozdílů mezi cenami na trhu a oceněním a mohou být výsledkem vyšší moci (válečné činy, protestní akce v kolektivním vyjednávání, občanské nepokoje, kybernetická sabotáž a další).

Aktuální úrovně hranic a swing faktorů pro každý podfond jsou zveřejňovány a aktualizovány na webových stránkách: <https://am.gs.com>.

Podfondy ve vykazovaném roce končícím 30. září 2024 nepoužily mechanismus Swinging Single Pricing.

Ke 30. září 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.

4 Distribuce

Fond hodlá označit v podstatě veškeré případné rozdělitelné 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 správě kolektivního portfolia“ uzavřené mezi společností Goldman Sachs Asset Management B.V. a SICAV vyplácejí podfondy společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V. roční poplatek za správu, kalkulovaný z průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých tříd akcií, jak uvedeno v tabulce níže. Tento správcovský poplatek je splatný měsíčně za uplynulé období.

Ke dni 30. září 2024 byly skutečné sazby poplatku za správu následující:

| Podfondy | Sazby poplatku za správu (p.a.) | | | | | |
|---|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | Třída I (v %) | Třída N (v %) | Třída P (v %) | Třída R (v %) | Třída X (v %) | Třída Z* (v %) |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | 0,60 | - | 1,20 | 0,60 | 2,00 | 0,00 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | 0,60 | - | 1,20 | 0,60 | 2,00 | 0,00 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | 0,60 | - | 1,20 | 0,60 | 2,00 | 0,00 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | 0,60 | 0,50 | 1,20 | 0,60 | 2,00 | - |

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

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 Patrimonial Aggressive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced a Goldman Sachs Patrimonial Defensive 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 Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR* | - |
| Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i) | 0,25 |
| Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)* | - |
| Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR* | - |
| 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 Euro Sustainable Credit - I Cap EUR | 0,36 |
| Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR | 0,36 |
| Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR | 0,08 |
| Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR | 0,48 |
| Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR* | - |
| Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR | 0,60 |
| Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR | 0,36 |
| Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR* | - |
| Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR* | - |
| Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR | 0,36 |

| Podfondy | Maximální sazba poplatku za správu v % |
|--|--|
| Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR* | – |

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

6 Významné smlouvy a související strany

Investiční manažeři a investiční manažeři dílčího portfolia⁽¹⁾

Jménem společnosti byli jmenováni níže uvedení přidružení investiční manažeři, aby poskytovali služby spojené se správou portfolia pro podfondy Goldman Sachs Patrimonial Balanced, Goldman Sachs Patrimonial Defensive a Goldman Sachs Patrimonial Agressive:

- Goldman Sachs Asset Management International

Společnost Goldman Sachs Asset Management International uzavřela smlouvu o subdelegaci s každým z níže uvedených přidružených investičních manažerů určitých podfondů společnosti:

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

Odměny členů představenstva

Paní Grainne Alexander a paní Sophie Mosnier jsou nezávislými členkami představenstva a nemají žádnou výkonnou funkci u investičního poradce ani v jejích přidružených společnostech. Fond vyplácí každému nezávislému řediteli roční odměnu za výkon funkce člena představenstva fondu. Za rok končící 30. září 2024 činily celkové odměny ředitelů 10 443 EUR.

Pan Jonathan Beinner, pan Dirk Buggenhout, pan Jan Jaap Hazenberg a paní Hilary Lopez jsou spojeni se správcovskou společností a od fondu nedostávají žádnou odměnu.

⁽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 jejích podfondů, včetně odkazu na přehled aktivit správy portfolia, které mají příslušní investiční manažeři nebo investiční manažeři dílčího portfolia provádět.

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 společností.

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

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

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

Ke dni 30. září 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 P (v %) | Třída R (v %) | Třída X (v %) | Třída Z* (v %) |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | 0,15 | - | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | 0,15 | - | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | 0,15 | - | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | - |

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

8 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 třídy akcií Z mohou být tyto poplatky specifikovány ve zvláštní dohodě, budou vybírány správcovskou společností přímo od akcionáře a nejsou účtovány přímo na příslušnou třídu akcií.

Ke dni 30. září 2024 činil poplatek za dodatečné funkcionality 0,021 %.

9 Směnné kurzy

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

| | | |
|---------|----------|-----|
| 1 EUR = | 1,6087 | AUD |
| | 1,5077 | CAD |
| | 0,9414 | CHF |
| | 25,2160 | CZK |
| | 7,4547 | DKK |
| | 0,8320 | GBP |
| | 4,1514 | ILS |
| | 159,6398 | JPY |
| | 11,7550 | NOK |
| | 11,3130 | SEK |
| | 1,1161 | USD |

10 Přehled o změnách v každém portfoliu

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

11 Informace o peněžním kolaterálu

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

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

| Podfondy | Měna | Splatné od makléřů/makléřům | Typ investice | Zůstatek peněžního kolaterálu |
|---|------|-----------------------------|---------------|-------------------------------|
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | EUR | Splatné kým | OTC deriváty | 531 000,00 |

12 Transakční náklady

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

| Podfondy | Měna | Transakční náklady | % průměrných čistých aktiv |
|---|------|--------------------|----------------------------|
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | EUR | 16 345,03 | 0,00 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | EUR | 34 556,78 | 0,00 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | EUR | 13 221,65 | 0,00 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | EUR | 447 898,55 | 0,06 |

13 Události po účetní závěrce

V návaznosti na rozhodnutí společnost GSAM globálně sjednotit metodiku swingu a metodu oceňování finančních nástrojů se oceňování pevného výnosu podfondu/fondu změnil z nabídkové ceny, která se používala v účetní závěrce za rok 2024, na střední cenu. Očekává se, že dopad této změny bude na základě hodnocení k datu uzávěrky pro všechny fondy nevýznamný. Změna z nabídkové ceny na střední cenu pro oceňování nástrojů s pevným výnosem byla provedena 16. prosince 2024.

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

14 Schválení účetní závěrky

Představenstvo schválilo auditovanou účetní závěrku dne 17. prosince 2024.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

PŘEHLED INVESTIC

| 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 – 97,74 % | | | | |
| Irsko | | | | |
| 6 040 | Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund | EUR | 116 223 431,60 | 18,82 |
| 357 | iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF | EUR | 63 524,58 | 0,01 |
| | | | 116 286 956,18 | 18,83 |
| Lucembursko | | | | |
| 374 | Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR | EUR | 50 434 112,01 | 8,17 |
| 1 295 | Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i) | EUR | 5 709 593,05 | 0,93 |
| 5 032 | Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i) | EUR | 56 056,48 | 0,01 |
| 44 864 | Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR | EUR | 24 895 207,56 | 4,03 |
| 18 046 | Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR | EUR | 39 304 723,16 | 6,37 |
| 2 964 | Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR | EUR | 21 494 059,45 | 3,48 |
| 1 747 | Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR | EUR | 9 775 945,66 | 1,58 |
| 2 368 | Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR | EUR | 18 669 360,88 | 3,02 |
| 113 205 | Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR | EUR | 13 237 092,45 | 2,14 |
| 1 271 | Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR | EUR | 18 407 185,11 | 2,98 |
| 122 487 | Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR | EUR | 98 939 763,90 | 16,02 |
| 55 455 | Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR | EUR | 28 236 958,33 | 4,57 |
| 5 | Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR | EUR | 61 530,16 | 0,01 |
| 121 | Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR | EUR | 118 903 512,17 | 19,25 |
| 925 | Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR | EUR | 7 475 561,20 | 1,21 |
| 441 | Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR | EUR | 2 351 498,27 | 0,38 |
| | | | 457 952 159,84 | 74,15 |
| Nizozemsko | | | | |
| 5 561 | Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR | EUR | 29 367 641,00 | 4,76 |
| OTEVŘENÉ FONDY CELKEM | | | 603 606 757,02 | 97,74 |
| PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM | | | 603 606 757,02 | 97,74 |
| TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ | | | 603 606 757,02 | 97,74 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

Termínované kontrakty – 0,03 %

| Počet kontraktů | Popis cenného papíru | Funkce | Tržní hodnota závazku EUR | Nerealizovaný zisk EUR | % ČHA |
|---|--|--------|---------------------------|--------------------------|---------------|
| EUR | | | | | |
| 20 | Euro-Bund Futures 06/12/2024 | Long | 2 698 400,00 | 16 915,71 | 0,01 |
| 108 | Euro-OAT Futures 06/12/2024 | Long | 13 698 720,00 | 64 800,00 | 0,01 |
| | | | 16 397 120,00 | 81 715,71 | 0,02 |
| USD | | | | | |
| 26 | NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/12/2024 | Long | 9 440 302,85 | 189 714,48 | 0,03 |
| NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ | | | | 271 430,19 | 0,05 |
| Počet kontraktů | Popis cenného papíru | Funkce | Tržní hodnota závazku EUR | Nerealizovaná ztráta EUR | % ČHA |
| JPY | | | | | |
| 26 | TOPIX Index Futures 12/12/2024 | Long | 4 311 894,79 | (45 575,22) | (0,01) |
| USD | | | | | |
| 269 | US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024 | Long | 26 484 903,63 | (51 680,63) | (0,01) |
| (54) | US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024 | Short | 6 439 731,64 | (9 387,16) | (0,00) |
| | | | 20 045 171,99 | (61 067,79) | (0,01) |
| NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ | | | | (106 643,01) | (0,02) |

Forwardové měnové kontrakty – (0,07) %

| Měna | Nakoupená částka | Měna | Prodaná částka | Protistrana | Datum splatnosti | Nerealizovaný zisk EUR | % ČHA |
|---|------------------|------|----------------|---------------------------------|------------------|--------------------------|---------------|
| EUR | 97 546 | CZK | 2 452 304 | State Street Bank and Trust Co. | 1. října 2024 | 294,13 | 0,00 |
| EUR | 68 828 | CZK | 1 731 063 | State Street Bank and Trust Co. | 2. října 2024 | 178,88 | 0,00 |
| NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ | | | | | | 473,01 | 0,00 |
| Měna | Nakoupená částka | Měna | Prodaná částka | Protistrana | Datum splatnosti | Nerealizovaná ztráta EUR | % ČHA |
| CZK | 2 156 581 717 | EUR | 85 908 211 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | (413 251,01) | (0,07) |
| NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ | | | | | | (413 251,01) | (0,07) |

| | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|
| INVESTICE | 603 358 766,20 | 97,70 |
| OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA | 14 230 596,33 | 2,30 |
| ČISTÁ AKTIVA CELKEM | 617 589 362,53 | 100,00 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

| 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 – 98,59 % | | | | |
| Irsko | | | | |
| 7 879 | Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund | EUR | 151 610 002,91 | 11,52 |
| 30 891 | iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF | EUR | 5 499 833,64 | 0,42 |
| | | | 157 109 836,55 | 11,94 |
| Lucembursko | | | | |
| 528 | Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR | EUR | 71 284 076,99 | 5,42 |
| 3 387 | Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i) | EUR | 14 933 730,92 | 1,14 |
| 13 441 | Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i) | EUR | 149 732,74 | 0,01 |
| 201 020 | Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR | EUR | 111 548 115,30 | 8,48 |
| 52 324 | Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR | EUR | 113 962 899,26 | 8,66 |
| 11 832 | Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR | EUR | 85 814 930,07 | 6,52 |
| 7 605 | Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR | EUR | 42 561 477,82 | 3,23 |
| 24 490 | Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR | EUR | 82 183 589,05 | 6,24 |
| 3 853 | Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR | EUR | 30 380 972,26 | 2,31 |
| 162 156 | Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR | EUR | 18 960 875,00 | 1,44 |
| 1 862 | Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR | EUR | 26 962 574,94 | 2,05 |
| 145 069 | Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR | EUR | 117 180 769,04 | 8,90 |
| 243 094 | Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR | EUR | 123 780 982,94 | 9,40 |
| 725 | Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR | EUR | 9 735 626,63 | 0,74 |
| 202 | Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR | EUR | 198 464 572,27 | 15,08 |
| 6 029 | Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR | EUR | 48 750 457,65 | 3,70 |
| 2 715 | Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR | EUR | 14 487 099,78 | 1,10 |
| | | | 1 111 142 482,66 | 84,42 |
| Nizozemsko | | | | |
| 5 569 | Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund – Z Dis EUR | EUR | 29 409 889,00 | 2,23 |
| OTEVŘENÉ FONDY CELKEM | | | 1 297 662 208,21 | 98,59 |
| PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM | | | 1 297 662 208,21 | 98,59 |
| TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ | | | 1 297 662 208,21 | 98,59 |

Termínované kontrakty – 0,04 %

| Počet kontraktů | Popis cenného papíru | Funkce | Tržní hodnota závazku EUR | Nerealizovaný zisk EUR | % ČHA |
|-----------------|------------------------------|--------|---------------------------------|------------------------------|-------|
| EUR | | | | | |
| 238 | Euro-Bund Futures 06/12/2024 | Long | 32 110 960,00 | 204 346,44 | 0,02 |

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

Termínované kontrakty – 0,04 % (pokračování)

| Počet kontraktů | Popis cenného papíru | Funkce | Tržní hodnota závazku EUR | Nerealizovaný zisk EUR | % ČHA |
|---|--|--------|---------------------------|--------------------------|---------------------|
| 197 | Euro-OAT Futures 06/12/2024 | Long | 24 987 480,00 | 118 200,00 | 0,01 |
| | | | 57 098 440,00 | 322 546,44 | 0,03 |
| | USD | | | | |
| 46 | NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/12/2024 | Long | 16 702 074,28 | 335 648,70 | 0,03 |
| NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ | | | | 658 195,14 | 0,06 |
| Počet kontraktů | Popis cenného papíru | Funkce | Tržní hodnota závazku EUR | Nerealizovaná ztráta EUR | % ČHA |
| | JPY | | | | |
| 48 | TOPIX Index Futures 12/12/2024 | Long | 7 960 421,15 | (84 138,86) | (0,01) |
| | USD | | | | |
| 460 | US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024 | Long | 45 290 169,78 | (88 375,81) | (0,01) |
| (93) | US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024 | Short | 11 090 648,94 | (16 166,78) | (0,00) |
| | | | | 34 199 520,84 | (104 542,59) |
| NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ | | | | (188 681,45) | (0,02) |
| | | | | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
| INVESTICE | | | 1 298 131 721,90 | 98,63 | |
| OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA | | | 18 113 809,83 | 1,38 | |
| ČISTÁ AKTIVA CELKEM | | | 1 316 245 531,73 | 100,00 | |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

| 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 – 98,32 % | | | | |
| Irsko | | | | |
| 1 642 | Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund | EUR | 31 595 840,18 | 5,54 |
| 334 | iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF | EUR | 59 465,36 | 0,01 |
| | | | 31 655 305,54 | 5,55 |
| Lucembursko | | | | |
| 120 | Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR | EUR | 16 140 109,48 | 2,83 |
| 1 780 | Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i) | EUR | 7 849 538,43 | 1,38 |
| 7 274 | Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i) | EUR | 81 032,36 | 0,01 |
| 116 545 | Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR | EUR | 64 672 155,75 | 11,34 |
| 32 257 | Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR | EUR | 70 256 101,46 | 12,31 |
| 8 716 | Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR | EUR | 63 218 029,27 | 11,08 |
| 4 336 | Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR | EUR | 24 266 415,85 | 4,25 |
| 16 339 | Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR | EUR | 54 830 346,77 | 9,61 |
| 754 | Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR | EUR | 5 947 550,90 | 1,04 |
| 39 732 | Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR | EUR | 4 645 843,23 | 0,81 |
| 406 | Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR | EUR | 5 878 234,09 | 1,03 |
| 33 158 | Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR | EUR | 26 783 688,31 | 4,70 |
| 171 710 | Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR | EUR | 87 433 167,66 | 15,33 |
| 4 | Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR | EUR | 57 581,27 | 0,01 |
| 44 | Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR | EUR | 43 200 095,08 | 7,57 |
| 4 057 | Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR | EUR | 32 804 381,26 | 5,75 |
| 2 201 | Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR | EUR | 11 748 098,64 | 2,06 |
| | | | 519 812 369,81 | 91,11 |
| Nizozemsko | | | | |
| 1 798 | Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund – Z Dis EUR | EUR | 9 495 238,00 | 1,66 |
| OTEVŘENÉ FONDY CELKEM | | | 560 962 913,35 | 98,32 |
| PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM | | | 560 962 913,35 | 98,32 |
| TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ | | | 560 962 913,35 | 98,32 |

Termínované kontrakty – 0,04 %

| Počet kontraktů | Popis cenného papíru | Funkce | Tržní hodnota závazku EUR | Nerealizovaný zisk EUR | % ČHA |
|-----------------|------------------------------|--------|---------------------------------|------------------------------|-------|
| EUR | | | | | |
| 187 | Euro-Bund Futures 06/12/2024 | Long | 25 230 040,00 | 160 497,96 | 0,03 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

Termínované kontrakty – 0,04 % (pokračování)

| Počet kontraktů | Popis cenného papíru | Funkce | Tržní hodnota závazku EUR | Nerealizovaný zisk EUR | % ČHA |
|---|--|--------|---------------------------|------------------------|-------------|
| 70 | Euro-OAT Futures 06/12/2024 | Long | 8 878 800,00 | 42 000,00 | 0,01 |
| | | | 34 108 840,00 | 202 497,96 | 0,04 |
| USD | | | | | |
| 15 | NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/12/2024 | Long | 5 446 328,57 | 109 450,66 | 0,02 |
| NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ | | | | 311 948,62 | 0,06 |

| Počet kontraktů | Popis cenného papíru | Funkce | Tržní hodnota závazku EUR | Nerealizovaná ztráta EUR | % ČHA |
|---|--|--------|---------------------------|--------------------------|---------------|
| JPY | | | | | |
| 15 | TOPIX Index Futures 12/12/2024 | Long | 2 487 631,61 | (26 293,39) | (0,01) |
| USD | | | | | |
| 149 | US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024 | Long | 14 670 076,73 | (28 626,07) | (0,01) |
| (31) | US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024 | Short | 3 696 882,98 | (5 388,93) | (0,00) |
| | | | 10 973 193,75 | (34 015,00) | (0,01) |
| NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ | | | | (60 308,39) | (0,02) |

Forwardové měnové kontrakty – 0,00 %

| Měna | Nakoupená částka | Měna | Prodaná částka | Protistrana | Datum splatnosti | Nerealizovaný zisk EUR | % ČHA |
|---|------------------|------|----------------|---------------------------------|------------------|------------------------|-------------|
| EUR | 375 | CZK | 9 389 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 2,28 | 0,00 |
| NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ | | | | | | 2,28 | 0,00 |

| Měna | Nakoupená částka | Měna | Prodaná částka | Protistrana | Datum splatnosti | Nerealizovaná ztráta EUR | % ČHA |
|---|------------------|------|----------------|---------------------------------|------------------|--------------------------|---------------|
| CZK | 6 359 878 | EUR | 253 349 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | (1 220,06) | (0,00) |
| NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ | | | | | | (1 220,06) | (0,00) |

| | Tržní hodnota EUR | % ČHA |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|
| INVESTICE | 561 213 335,80 | 98,36 |
| OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA | 9 325 055,40 | 1,64 |
| ČISTÁ AKTIVA CELKEM | 570 538 391,20 | 100,00 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|--|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % | | | | | | |
| Austrálie | | | | | | |
| 224 000 | Commonwealth Bank of Australia ^(a) | EUR | 4,266 % | 4. června 2034 | 229 747,02 | 0,03 |
| 758 000 | NBN Co. Ltd. | EUR | 3,500 % | 22. března 2030 | 776 282,76 | 0,11 |
| 600 000 | NBN Co. Ltd. | EUR | 3,750 % | 22. března 2034 | 620 075,69 | 0,08 |
| 300 000 | Transurban Finance Co. Pty Ltd. | EUR | 1,750 % | 29. března 2028 | 288 544,77 | 0,04 |
| 600 000 | Transurban Finance Co. Pty Ltd. | EUR | 1,450 % | 16. května 2029 | 559 298,28 | 0,08 |
| 1 000 000 | Transurban Finance Co. Pty Ltd. | EUR | 3,000 % | 8. dubna 2030 | 991 525,71 | 0,14 |
| | | | | | 3 465 474,23 | 0,48 |
| Rakousko | | | | | | |
| 1 100 000 | Erste Group Bank AG ^(a) | EUR | 0,100 % | 16. listopadu 2028 | 1 013 578,15 | 0,14 |
| 400 000 | Erste Group Bank AG ^(a) | EUR | 1,000 % | 10. června 2030 | 391 044,51 | 0,05 |
| 700 000 | Erste Group Bank AG ^(a) | EUR | 1,625 % | 8. září 2031 | 674 480,14 | 0,09 |
| 100 000 | Erste Group Bank AG ^(a) | EUR | 0,875 % | 15. listopadu 2032 | 92 127,02 | 0,01 |
| 400 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 0,750 % | 20. října 2026 | 389 105,39 | 0,05 |
| 160 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 0,750 % | 20. února 2028 | 152 618,02 | 0,02 |
| 260 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 0,500 % | 20. února 2029 | 241 368,41 | 0,03 |
| 100 000 | Republic of Austria Government Bond ^(b) | EUR | ZCP | 20. února 2030 | 88 320,68 | 0,01 |
| 70 000 | Republic of Austria Government Bond ^(b) | EUR | ZCP | 20. února 2031 | 60 067,69 | 0,01 |
| 46 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 0,900 % | 20. února 2032 | 41 092,00 | 0,01 |
| 120 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 2,900 % | 20. února 2033 | 122 900,89 | 0,02 |
| 100 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 2,900 % | 20. února 2034 | 102 199,55 | 0,01 |
| 130 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 2,400 % | 23. května 2034 | 127 470,07 | 0,02 |
| 80 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 4,150 % | 15. března 2037 | 91 102,83 | 0,01 |
| 90 000 | Republic of Austria Government Bond ^(b) | EUR | ZCP | 20. října 2040 | 56 624,01 | 0,01 |
| 80 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 3,150 % | 20. června 2044 | 81 767,13 | 0,01 |
| 76 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 1,500 % | 20. února 2047 | 57 497,47 | 0,01 |
| 140 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 1,850 % | 23. května 2049 | 112 065,38 | 0,02 |
| 52 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 0,750 % | 20. března 2051 | 31 033,40 | 0,01 |
| 30 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 3,800 % | 26. ledna 2062 | 35 159,45 | 0,01 |
| 50 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 2,100 % | 20. září 2117 | 39 323,32 | 0,01 |
| 30 000 | Republic of Austria Government Bond | EUR | 0,850 % | 30. června 2120 | 14 079,93 | 0,00 |
| 200 000 | Telekom Finanzmanagement GmbH | EUR | 1,500 % | 7. prosince 2026 | 195 366,41 | 0,03 |
| 900 000 | Verbund AG | EUR | 0,900 % | 1. dubna 2041 | 606 251,21 | 0,08 |
| | | | | | 4 816 643,06 | 0,67 |
| Belgie | | | | | | |
| 1 000 000 | Belfius Bank S.A. | EUR | 3,625 % | 11. června 2030 | 1 027 285,62 | 0,14 |
| 300 000 | KBC Group NV ^(a) | EUR | 1,500 % | 29. března 2026 | 297 122,50 | 0,04 |
| 200 000 | KBC Group NV ^(a) | EUR | 4,375 % | 23. listopadu 2027 | 205 918,22 | 0,03 |
| 600 000 | KBC Group NV ^(a) | EUR | 0,500 % | 3. prosince 2029 | 596 172,77 | 0,08 |
| 1 100 000 | KBC Group NV ^(a) | EUR | 4,375 % | 19. dubna 2030 | 1 154 079,04 | 0,16 |
| 100 000 | KBC Group NV | EUR | 4,375 % | 6. prosince 2031 | 107 224,67 | 0,01 |
| 400 000 | KBC Group NV ^(a) | EUR | 0,625 % | 7. prosince 2031 | 377 423,82 | 0,05 |
| 800 000 | KBC Group NV ^(a) | EUR | 4,750 % | 17. dubna 2035 | 830 738,36 | 0,12 |
| 200 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 1,000 % | 22. června 2026 | 195 990,74 | 0,03 |
| 400 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 0,800 % | 22. června 2027 | 385 776,04 | 0,05 |
| 330 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 0,800 % | 22. června 2028 | 313 549,07 | 0,04 |
| 260 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 0,100 % | 22. června 2030 | 228 812,18 | 0,03 |
| 370 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 1,000 % | 22. června 2031 | 336 935,92 | 0,05 |
| 110 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 4,000 % | 28. března 2032 | 120 643,71 | 0,02 |
| 110 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 3,000 % | 22. června 2033 | 113 128,73 | 0,02 |
| 120 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 5,000 % | 28. března 2035 | 143 649,67 | 0,02 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|--------------------------------------|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Belgie (pokračování) | | | | | | |
| 200 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 1,900 % | 22. června 2038 | 175 071,81 | 0,02 |
| 90 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 0,400 % | 22. června 2040 | 59 801,00 | 0,01 |
| 140 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 4,250 % | 28. března 2041 | 159 808,50 | 0,02 |
| 90 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 3,450 % | 22. června 2043 | 92 896,81 | 0,01 |
| 40 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 3,750 % | 22. června 2045 | 42 969,55 | 0,01 |
| 70 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 1,700 % | 22. června 2050 | 50 445,33 | 0,01 |
| 120 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 1,400 % | 22. června 2053 | 76 892,08 | 0,01 |
| 140 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 3,300 % | 22. června 2054 | 137 064,75 | 0,02 |
| 150 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 2,250 % | 22. června 2057 | 116 414,71 | 0,02 |
| 84 000 | Kingdom of Belgium Government Bond | EUR | 0,650 % | 22. června 2071 | 35 744,56 | 0,00 |
| 2 200 000 | Region Wallonne Belgium | EUR | 3,750 % | 22. dubna 2039 | 2 280 187,51 | 0,32 |
| | | | | | 9 661 747,67 | 1,34 |
| Kanada | | | | | | |
| 1 059 000 | Great-West Lifeco, Inc. | EUR | 4,700 % | 16. listopadu 2029 | 1 138 356,50 | 0,16 |
| 100 000 | Magna International, Inc. | EUR | 1,500 % | 25. září 2027 | 96 160,22 | 0,01 |
| | | | | | 1 234 516,72 | 0,17 |
| Chile | | | | | | |
| 510 000 | Chile Government International Bond | EUR | 0,830 % | 2. července 2031 | 438 281,25 | 0,06 |
| 500 000 | Chile Government International Bond | EUR | 1,250 % | 29. ledna 2040 | 356 875,00 | 0,05 |
| | | | | | 795 156,25 | 0,11 |
| Česká republika | | | | | | |
| 200 000 | Ceska sporitelna AS ^(a) | EUR | 5,737 % | 8. března 2028 | 208 030,00 | 0,03 |
| 200 000 | Ceska sporitelna AS ^(a) | EUR | 4,570 % | 3. července 2031 | 203 992,00 | 0,03 |
| | | | | | 412 022,00 | 0,06 |
| Dánsko | | | | | | |
| 600 000 | Carlsberg Breweries AS | EUR | 0,375 % | 30. června 2027 | 561 820,18 | 0,08 |
| 100 000 | Carlsberg Breweries AS | EUR | 0,625 % | 9. března 2030 | 87 786,60 | 0,01 |
| 300 000 | Jyske Bank A/S ^(a) | EUR | 5,125 % | 1. května 2035 | 315 788,42 | 0,04 |
| 3 000 000 | Kommunekredit | EUR | 0,750 % | 18. května 2027 | 2 886 907,71 | 0,40 |
| 2 930 000 | Kommunekredit | EUR | 0,750 % | 5. července 2028 | 2 773 758,19 | 0,39 |
| 2 300 000 | Kommunekredit | EUR | 0,625 % | 21. listopadu 2039 | 1 672 424,76 | 0,23 |
| | | | | | 8 298 485,86 | 1,15 |
| Finsko | | | | | | |
| 176 000 | Finland Government Bond | EUR | 0,500 % | 15. dubna 2026 | 171 414,91 | 0,02 |
| 100 000 | Finland Government Bond | EUR | 2,750 % | 4. července 2028 | 102 041,99 | 0,01 |
| 160 000 | Finland Government Bond | EUR | 0,750 % | 15. dubna 2031 | 144 029,41 | 0,02 |
| 170 000 | Finland Government Bond | EUR | 1,125 % | 15. dubna 2034 | 148 659,39 | 0,02 |
| 190 000 | Finland Government Bond | EUR | 2,750 % | 15. dubna 2038 | 187 518,92 | 0,03 |
| 40 000 | Finland Government Bond | EUR | 2,625 % | 4. července 2042 | 38 345,20 | 0,01 |
| 60 000 | Finland Government Bond | EUR | 0,500 % | 15. dubna 2043 | 39 234,64 | 0,01 |
| 50 000 | Finland Government Bond | EUR | 0,125 % | 15. dubna 2052 | 24 079,30 | 0,00 |
| 200 000 | Kojamo OYJ | EUR | 1,625 % | 7. března 2025 | 198 086,84 | 0,03 |
| 2 400 000 | Kuntarahoitus OYJ | EUR | 0,750 % | 7. září 2027 | 2 299 049,64 | 0,32 |
| 306 000 | Metso OYJ | EUR | 4,875 % | 7. prosince 2027 | 320 828,20 | 0,05 |
| 500 000 | Metso OYJ | EUR | 4,375 % | 22. listopadu 2030 | 521 826,87 | 0,07 |
| 600 000 | OP Corporate Bank PLC ^(a) | EUR | 1,625 % | 9. června 2030 | 590 184,91 | 0,08 |
| 1 030 000 | Sampo OYJ ^(a) | EUR | 3,375 % | 23. května 2049 | 1 009 199,92 | 0,14 |
| 270 000 | UPM-Kymmene OYJ | EUR | 0,125 % | 19. listopadu 2028 | 241 587,59 | 0,03 |
| 987 000 | UPM-Kymmene OYJ | EUR | 2,250 % | 23. května 2029 | 957 673,04 | 0,13 |
| | | | | | 6 993 760,77 | 0,97 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|--|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Francie | | | | | | |
| 800 000 | Alstom S.A. ^(b) | EUR | ZCP | 11. ledna 2029 | 704 109,42 | 0,10 |
| 1 000 000 | APRR S.A. | EUR | 1,625 % | 13. ledna 2032 | 912 488,05 | 0,13 |
| 240 000 | AXA S.A. ^{(a),(c)} | EUR | 6,375 % | Perp. | 250 844,57 | 0,04 |
| 300 000 | Ayvens S.A. | EUR | 4,875 % | 6. října 2028 | 317 555,40 | 0,04 |
| 1 100 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 0,010 % | 11. května 2026 | 1 051 900,59 | 0,15 |
| 400 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 3,875 % | 26. ledna 2028 | 409 490,00 | 0,06 |
| 500 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 0,250 % | 29. června 2028 | 454 637,11 | 0,06 |
| 500 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 0,250 % | 19. července 2028 | 450 121,21 | 0,06 |
| 600 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 0,625 % | 3. listopadu 2028 | 542 847,73 | 0,08 |
| 300 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 4,125 % | 13. března 2029 | 314 213,95 | 0,04 |
| 500 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 4,375 % | 2. května 2030 | 522 863,56 | 0,07 |
| 300 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 4,125 % | 18. září 2030 | 316 941,26 | 0,04 |
| 300 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 4,750 % | 10. listopadu 2031 | 322 730,24 | 0,05 |
| 100 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 1,125 % | 19. listopadu 2031 | 83 166,92 | 0,01 |
| 300 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. ^(a) | EUR | 3,875 % | 16. června 2032 | 301 145,11 | 0,04 |
| 600 000 | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. | EUR | 3,750 % | 1. února 2033 | 621 086,21 | 0,09 |
| 1 000 000 | Banque Stellantis France SACA | EUR | 4,000 % | 21. ledna 2027 | 1 019 182,70 | 0,14 |
| 300 000 | Banque Stellantis France SACA | EUR | 3,500 % | 19. července 2027 | 303 083,14 | 0,04 |
| 800 000 | BNP Paribas S.A. ^(a) | EUR | 0,500 % | 19. února 2028 | 752 475,98 | 0,10 |
| 500 000 | BNP Paribas S.A. ^(a) | EUR | 0,500 % | 30. května 2028 | 467 497,62 | 0,07 |
| 400 000 | BNP Paribas S.A. ^(a) | EUR | 3,875 % | 23. února 2029 | 412 608,92 | 0,06 |
| 200 000 | BNP Paribas S.A. | EUR | 3,625 % | 1. září 2029 | 203 686,68 | 0,03 |
| 1 700 000 | BNP Paribas S.A. ^(a) | EUR | 0,875 % | 11. července 2030 | 1 513 065,08 | 0,21 |
| 900 000 | BNP Paribas S.A. ^(a) | EUR | 1,125 % | 15. ledna 2032 | 848 511,43 | 0,12 |
| 100 000 | BNP Paribas S.A. ^(a) | EUR | 2,500 % | 31. března 2032 | 96 990,00 | 0,01 |
| 500 000 | BNP Paribas S.A. ^(a) | EUR | 4,125 % | 26. září 2032 | 529 697,36 | 0,07 |
| 300 000 | BPCE S.A. | EUR | 4,125 % | 10. července 2028 | 312 758,69 | 0,04 |
| 400 000 | BPCE S.A. | EUR | 0,250 % | 14. ledna 2031 | 336 503,75 | 0,05 |
| 200 000 | BPCE S.A. ^(a) | EUR | 5,125 % | 25. ledna 2035 | 210 301,76 | 0,03 |
| 300 000 | Covivio S.A./France | EUR | 4,625 % | 5. června 2032 | 314 942,10 | 0,04 |
| 100 000 | Credit Agricole Assurances S.A. ^(a) | EUR | 2,625 % | 29. ledna 2048 | 96 305,89 | 0,01 |
| 400 000 | Credit Agricole S.A. ^(a) | EUR | 4,000 % | 12. října 2026 | 403 558,32 | 0,06 |
| 400 000 | Credit Agricole S.A. ^(a) | EUR | 1,625 % | 5. června 2030 | 393 943,64 | 0,05 |
| 200 000 | Credit Agricole S.A. ^(a) | EUR | 3,750 % | 23. ledna 2031 | 203 673,72 | 0,03 |
| 600 000 | Credit Agricole S.A. | EUR | 3,875 % | 20. dubna 2031 | 627 142,16 | 0,09 |
| 300 000 | Credit Agricole S.A. ^(a) | EUR | 4,375 % | 15. dubna 2036 | 305 409,36 | 0,04 |
| 600 000 | Credit Agricole S.A./London | EUR | 1,375 % | 3. května 2027 | 580 465,21 | 0,08 |
| 100 000 | Credit Mutuel Arkea S.A. | EUR | 0,875 % | 7. května 2027 | 95 119,07 | 0,01 |
| 300 000 | Credit Mutuel Arkea S.A. | EUR | 3,375 % | 19. září 2027 | 304 390,42 | 0,04 |
| 300 000 | Credit Mutuel Arkea S.A. | EUR | 4,125 % | 1. února 2034 | 319 466,93 | 0,04 |
| 200 000 | Credit Mutuel Arkea S.A. ^(a) | EUR | 4,810 % | 15. května 2035 | 206 277,70 | 0,03 |
| 300 000 | Elis S.A. | EUR | 3,750 % | 21. března 2030 | 302 192,83 | 0,04 |
| 750 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,500 % | 25. května 2025 | 739 169,32 | 0,10 |
| 540 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,500 % | 25. května 2026 | 524 568,05 | 0,07 |
| 520 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 2,500 % | 24. září 2026 | 521 985,21 | 0,07 |
| 500 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,250 % | 25. listopadu 2026 | 478 878,36 | 0,07 |
| 400 000 | French Republic Government Bond OAT ^(b) | EUR | ZCP | 25. února 2027 | 378 826,93 | 0,05 |
| 400 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 1,000 % | 25. května 2027 | 386 764,40 | 0,05 |
| 350 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 2,750 % | 25. října 2027 | 354 417,43 | 0,05 |
| 520 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,750 % | 25. května 2028 | 491 170,63 | 0,07 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|--|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Francie (pokračování) | | | | | | |
| 400 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,750 % | 25. listopadu 2028 | 374 137,28 | 0,05 |
| 350 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 2,750 % | 25. února 2029 | 354 237,54 | 0,05 |
| 560 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 5,500 % | 25. dubna 2029 | 632 395,95 | 0,09 |
| 620 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,500 % | 25. května 2029 | 567 359,92 | 0,08 |
| 380 000 | French Republic Government Bond OAT ^(b) | EUR | ZCP | 25. listopadu 2029 | 334 869,27 | 0,05 |
| 500 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 2,500 % | 25. května 2030 | 499 579,83 | 0,07 |
| 360 000 | French Republic Government Bond OAT ^(b) | EUR | ZCP | 25. listopadu 2030 | 308 220,39 | 0,04 |
| 640 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 1,500 % | 25. května 2031 | 598 169,32 | 0,08 |
| 520 000 | French Republic Government Bond OAT ^(b) | EUR | ZCP | 25. listopadu 2031 | 431 647,56 | 0,06 |
| 240 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 2,000 % | 25. listopadu 2032 | 227 101,00 | 0,03 |
| 300 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 3,000 % | 25. května 2033 | 304 747,22 | 0,04 |
| 320 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 3,500 % | 25. listopadu 2033 | 336 947,12 | 0,05 |
| 460 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 1,250 % | 25. května 2034 | 397 851,57 | 0,06 |
| 260 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 4,750 % | 25. dubna 2035 | 302 736,19 | 0,04 |
| 450 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 1,250 % | 25. května 2036 | 372 529,69 | 0,05 |
| 250 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 1,250 % | 25. května 2038 | 197 426,45 | 0,03 |
| 370 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 1,750 % | 25. června 2039 | 308 913,38 | 0,04 |
| 300 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,500 % | 25. května 2040 | 200 034,27 | 0,03 |
| 340 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 4,500 % | 25. dubna 2041 | 393 699,80 | 0,05 |
| 250 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 2,500 % | 25. května 2043 | 221 055,35 | 0,03 |
| 260 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 3,250 % | 25. května 2045 | 255 952,46 | 0,04 |
| 180 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 2,000 % | 25. května 2048 | 139 127,10 | 0,02 |
| 310 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 1,500 % | 25. května 2050 | 208 226,19 | 0,03 |
| 300 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,750 % | 25. května 2052 | 157 513,60 | 0,02 |
| 300 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,750 % | 25. května 2053 | 153 473,47 | 0,02 |
| 210 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 3,000 % | 25. května 2054 | 189 646,95 | 0,03 |
| 180 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 4,000 % | 25. dubna 2055 | 195 303,97 | 0,03 |
| 140 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 3,250 % | 25. května 2055 | 132 064,16 | 0,02 |
| 110 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 4,000 % | 25. dubna 2060 | 120 418,98 | 0,02 |
| 100 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 1,750 % | 25. května 2066 | 63 511,92 | 0,01 |
| 60 000 | French Republic Government Bond OAT | EUR | 0,500 % | 25. května 2072 | 21 861,30 | 0,00 |
| 700 000 | Kering S.A. | EUR | 1,875 % | 5. května 2030 | 663 287,98 | 0,09 |
| 200 000 | Kering S.A. | EUR | 3,625 % | 5. září 2031 | 204 630,33 | 0,03 |
| 500 000 | Kering S.A. | EUR | 3,875 % | 5. září 2035 | 512 307,08 | 0,07 |
| 200 000 | Kering S.A. | EUR | 3,625 % | 11. března 2036 | 198 619,98 | 0,03 |
| 3 300 000 | La Banque Postale S.A. | EUR | 1,375 % | 24. dubna 2029 | 3 035 193,12 | 0,42 |
| 3 200 000 | La Poste S.A. | EUR | 1,450 % | 30. listopadu 2028 | 3 020 599,55 | 0,42 |
| 900 000 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | EUR | 0,375 % | 11. února 2031 | 780 949,93 | 0,11 |
| 400 000 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | EUR | 3,500 % | 7. září 2033 | 415 032,30 | 0,06 |
| 300 000 | Orange S.A. ^{(a),(c)} | EUR | 2,375 % | Perp. | 297 359,33 | 0,04 |
| 100 000 | Orange S.A. ^{(a),(c)} | EUR | 5,000 % | Perp. | 102 405,91 | 0,01 |
| 100 000 | Orange S.A. | EUR | 1,250 % | 7. července 2027 | 96 528,35 | 0,01 |
| 200 000 | Orange S.A. | EUR | 1,375 % | 20. března 2028 | 191 314,75 | 0,03 |
| 300 000 | Orange S.A. | EUR | 1,375 % | 16. ledna 2030 | 279 814,10 | 0,04 |
| 600 000 | Orange S.A. | EUR | 1,875 % | 12. září 2030 | 568 775,08 | 0,08 |
| 500 000 | Orange S.A. | EUR | 1,625 % | 7. dubna 2032 | 454 542,18 | 0,06 |
| 300 000 | Orange S.A. | EUR | 0,625 % | 16. prosince 2033 | 240 490,46 | 0,03 |
| 600 000 | Pernod Ricard S.A. | EUR | 0,500 % | 24. října 2027 | 563 539,52 | 0,08 |
| 500 000 | Pernod Ricard S.A. | EUR | 1,375 % | 7. dubna 2029 | 468 635,33 | 0,07 |
| 100 000 | Praemia Healthcare SACA | EUR | 5,500 % | 19. září 2028 | 106 222,66 | 0,02 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|---|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Francie (pokračování) | | | | | | |
| 100 000 | Praemia Healthcare SACA | EUR | 1,375 % | 17. září 2030 | 87 926,99 | 0,01 |
| 2 600 000 | Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC | EUR | 0,875 % | 25. května 2027 | 2 488 581,29 | 0,34 |
| 100 000 | Schneider Electric SE | EUR | 1,375 % | 21. června 2027 | 96 664,90 | 0,01 |
| 500 000 | Schneider Electric SE | EUR | 3,500 % | 12. června 2033 | 517 090,90 | 0,07 |
| 3 000 000 | SNCF Reseau | EUR | 1,000 % | 9. listopadu 2031 | 2 628 512,88 | 0,36 |
| 500 000 | SNCF Reseau | EUR | 1,875 % | 30. března 2034 | 447 130,69 | 0,06 |
| 3 200 000 | Societe Des Grands Projets EPIC | EUR | 1,125 % | 22. října 2028 | 3 018 066,18 | 0,42 |
| 100 000 | Societe Des Grands Projets EPIC | EUR | 3,500 % | 25. června 2049 | 97 720,53 | 0,01 |
| 400 000 | Societe Des Grands Projets EPIC | EUR | 1,700 % | 25. května 2050 | 270 691,00 | 0,04 |
| 2 000 000 | Societe Des Grands Projets EPIC | EUR | 0,700 % | 15. října 2060 | 798 617,30 | 0,11 |
| 800 000 | Societe Des Grands Projets EPIC | EUR | 1,000 % | 18. února 2070 | 332 187,85 | 0,05 |
| 500 000 | Societe Generale S.A. | EUR | 4,250 % | 28. září 2026 | 513 206,53 | 0,07 |
| 500 000 | Societe Generale S.A. ^(a) | EUR | 4,250 % | 6. prosince 2030 | 513 837,29 | 0,07 |
| 300 000 | Societe Generale S.A. ^(a) | EUR | 4,875 % | 21. listopadu 2031 | 317 166,90 | 0,04 |
| 200 000 | Societe Generale S.A. | EUR | 5,625 % | 2. června 2033 | 215 424,70 | 0,03 |
| 2 500 000 | Societe Nationale SNCF SACA | EUR | 0,625 % | 17. dubna 2030 | 2 221 355,45 | 0,31 |
| 300 000 | WPP Finance S.A. | EUR | 2,375 % | 19. května 2027 | 297 049,54 | 0,04 |
| | | | | | 58 673 410,18 | 8,12 |
| Německo | | | | | | |
| 1 100 000 | adidas AG | EUR | 3,125 % | 21. listopadu 2029 | 1 118 521,53 | 0,15 |
| 100 000 | adidas AG | EUR | 0,625 % | 10. září 2035 | 76 951,03 | 0,01 |
| 200 000 | Allianz SE ^(a) | EUR | 4,252 % | 5. července 2052 | 205 001,31 | 0,03 |
| 630 000 | Bundesobligation ^(b) | EUR | ZCP | 9. října 2026 | 605 332,43 | 0,08 |
| 480 000 | Bundesobligation | EUR | 1,300 % | 15. října 2027 | 471 914,64 | 0,06 |
| 1 930 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 0,500 % | 15. února 2025 | 1 913 442,43 | 0,26 |
| 500 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 0,250 % | 15. února 2027 | 481 028,40 | 0,07 |
| 570 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 0,500 % | 15. srpna 2027 | 548 645,49 | 0,08 |
| 236 299 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 0,250 % | 15. srpna 2028 | 222 372,17 | 0,03 |
| 470 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b) | EUR | ZCP | 15. listopadu 2028 | 435 714,56 | 0,06 |
| 540 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 0,250 % | 15. února 2029 | 504 135,06 | 0,07 |
| 410 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b) | EUR | ZCP | 15. srpna 2029 | 374 451,75 | 0,05 |
| 195 778 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b) | EUR | ZCP | 15. února 2030 | 177 010,21 | 0,02 |
| 230 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b) | EUR | ZCP | 15. srpna 2030 | 206 062,79 | 0,03 |
| 410 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 2,400 % | 15. listopadu 2030 | 419 872,34 | 0,06 |
| 280 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 5,500 % | 4. ledna 2031 | 337 647,70 | 0,05 |
| 400 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b) | EUR | ZCP | 15. srpna 2031 | 350 695,37 | 0,05 |
| 160 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 1,700 % | 15. srpna 2032 | 156 761,29 | 0,02 |
| 190 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 2,600 % | 15. srpna 2033 | 198 312,76 | 0,03 |
| 210 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 2,200 % | 15. února 2034 | 211 914,42 | 0,03 |
| 149 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 4,750 % | 4. července 2034 | 183 353,97 | 0,02 |
| 150 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b) | EUR | ZCP | 15. května 2035 | 119 248,34 | 0,02 |
| 133 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b) | EUR | ZCP | 15. května 2036 | 102 746,71 | 0,01 |
| 230 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 4,000 % | 4. ledna 2037 | 271 770,87 | 0,04 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|--|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Německo (pokračování) | | | | | | |
| 300 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 1,000 % | 15. května 2038 | 253 452,37 | 0,03 |
| 120 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 4,750 % | 4. července 2040 | 156 517,12 | 0,02 |
| 265 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 3,250 % | 4. července 2042 | 295 627,59 | 0,04 |
| 200 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 2,500 % | 4. července 2044 | 201 121,67 | 0,03 |
| 260 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 2,500 % | 15. srpna 2046 | 261 531,75 | 0,04 |
| 270 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 1,250 % | 15. srpna 2048 | 211 827,09 | 0,03 |
| 320 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b) | EUR | ZCP | 15. srpna 2050 | 171 966,14 | 0,02 |
| 240 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b) | EUR | ZCP | 15. srpna 2052 | 122 929,67 | 0,02 |
| 320 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 1,800 % | 15. srpna 2053 | 277 005,00 | 0,04 |
| 60 000 | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | EUR | 2,500 % | 15. srpna 2054 | 60 511,04 | 0,01 |
| 200 000 | Commerzbank AG ^(a) | EUR | 5,250 % | 25. března 2029 | 213 039,43 | 0,03 |
| 400 000 | Covestro AG | EUR | 4,750 % | 15. listopadu 2028 | 427 049,16 | 0,06 |
| 380 000 | Deutsche Bahn Finance GmbH | EUR | 1,375 % | 16. dubna 2040 | 287 404,93 | 0,04 |
| 3 500 000 | Deutsche Kreditbank AG | EUR | 0,010 % | 23. února 2026 | 3 367 422,63 | 0,47 |
| 100 000 | Deutsche Telekom AG | EUR | 1,750 % | 9. prosince 2049 | 71 776,12 | 0,01 |
| 200 000 | Eurogrid GmbH | EUR | 1,875 % | 10. června 2025 | 198 107,55 | 0,03 |
| 900 000 | Eurogrid GmbH | EUR | 1,500 % | 18. dubna 2028 | 858 153,11 | 0,12 |
| 2 000 000 | Eurogrid GmbH | EUR | 3,279 % | 5. září 2031 | 1 994 047,32 | 0,28 |
| 400 000 | Evonik Industries AG ^(a) | EUR | 1,375 % | 2. září 2081 | 376 766,04 | 0,05 |
| 200 000 | Hannover Rueck SE ^(a) | EUR | 1,125 % | 9. října 2039 | 178 518,97 | 0,02 |
| 600 000 | Hannover Rueck SE ^(a) | EUR | 1,750 % | 8. října 2040 | 542 770,89 | 0,07 |
| 200 000 | Hannover Rueck SE ^(a) | EUR | 5,875 % | 26. srpna 2043 | 227 367,50 | 0,03 |
| 4 000 000 | Kreditanstalt fuer Wiederaufbau | EUR | 0,010 % | 5. května 2027 | 3 777 545,01 | 0,52 |
| 400 000 | Landesbank Baden-Wuerttemberg | EUR | 0,375 % | 29. července 2026 | 379 927,28 | 0,05 |
| 4 500 000 | Landwirtschaftliche Rentenbank ^(b) | EUR | ZCP | 30. června 2031 | 3 829 413,38 | 0,53 |
| 200 000 | LEG Immobilien SE | EUR | 0,375 % | 17. ledna 2026 | 192 916,12 | 0,03 |
| 300 000 | LEG Immobilien SE | EUR | 1,000 % | 19. listopadu 2032 | 242 881,49 | 0,03 |
| 500 000 | Merck Financial Services GmbH | EUR | 0,500 % | 16. července 2028 | 460 095,95 | 0,06 |
| 700 000 | Merck KGaA ^(a) | EUR | 3,375 % | 12. prosince 2074 | 698 791,94 | 0,10 |
| 900 000 | Merck KGaA ^(a) | EUR | 1,625 % | 9. září 2080 | 866 516,54 | 0,12 |
| 400 000 | Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen ^(a) | EUR | 3,250 % | 26. května 2049 | 396 152,77 | 0,05 |
| 500 000 | NRW Bank | EUR | 0,875 % | 10. listopadu 2025 | 490 732,22 | 0,07 |
| 2 150 000 | NRW Bank | EUR | 0,375 % | 17. listopadu 2026 | 2 063 243,01 | 0,28 |
| 300 000 | Santander Consumer Bank AG | EUR | 4,500 % | 30. června 2026 | 307 507,71 | 0,04 |
| 500 000 | Santander Consumer Bank AG | EUR | 4,375 % | 13. září 2027 | 521 310,38 | 0,07 |
| 195 000 | Symrise AG | EUR | 1,250 % | 29. listopadu 2025 | 190 499,18 | 0,03 |
| 500 000 | Talanx AG ^(a) | EUR | 2,250 % | 5. prosince 2047 | 479 206,80 | 0,07 |
| 700 000 | Vonovia SE | EUR | 0,375 % | 16. června 2027 | 654 099,78 | 0,09 |
| 300 000 | Vonovia SE | EUR | 0,250 % | 1. září 2028 | 267 189,41 | 0,04 |
| 200 000 | Vonovia SE | EUR | 0,500 % | 14. září 2029 | 174 931,02 | 0,02 |
| 300 000 | Vonovia SE | EUR | 0,625 % | 14. prosince 2029 | 262 053,83 | 0,04 |
| 200 000 | Vonovia SE | EUR | 2,125 % | 22. března 2030 | 188 534,17 | 0,03 |
| 500 000 | Vonovia SE | EUR | 0,750 % | 1. září 2032 | 401 754,68 | 0,06 |
| 400 000 | Vonovia SE | EUR | 4,250 % | 10. dubna 2034 | 411 014,96 | 0,06 |
| 100 000 | Vonovia SE | EUR | 1,625 % | 1. září 2051 | 58 908,68 | 0,01 |
| | | | | | 37 763 046,97 | 5,22 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|---|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Řecko | | | | | | |
| 243 000 | Piraeus Bank S.A. ^(a) | EUR | 4,625 % | 17. července 2029 | 249 304,04 | 0,03 |
| Maďarsko | | | | | | |
| 300 000 | OTP Bank Nyrt ^(a) | EUR | 6,125 % | 5. října 2027 | 311 817,00 | 0,04 |
| Island | | | | | | |
| 300 000 | Arion Banki HF | EUR | 7,250 % | 25. května 2026 | 318 956,76 | 0,04 |
| 144 000 | Arion Banki HF | EUR | 4,625 % | 21. listopadu 2028 | 149 899,21 | 0,02 |
| 187 000 | Landsbankinn HF | EUR | 6,375 % | 12. března 2027 | 199 128,66 | 0,03 |
| | | | | | 667 984,63 | 0,09 |
| Irsko | | | | | | |
| 617 000 | AIB Group PLC ^(a) | EUR | 0,500 % | 17. listopadu 2027 | 585 822,61 | 0,08 |
| 300 000 | AIB Group PLC ^(a) | EUR | 2,250 % | 4. dubna 2028 | 294 251,58 | 0,04 |
| 900 000 | AIB Group PLC ^(a) | EUR | 4,625 % | 23. července 2029 | 945 342,50 | 0,13 |
| 100 000 | AIB Group PLC ^(a) | EUR | 2,875 % | 30. května 2031 | 98 686,29 | 0,01 |
| 126 000 | AIB Group PLC ^(a) | EUR | 4,625 % | 20. května 2035 | 129 026,30 | 0,02 |
| 230 000 | Atlas Copco Finance DAC | EUR | 0,750 % | 8. února 2032 | 196 479,03 | 0,03 |
| 113 000 | Bank of Ireland Group PLC ^(a) | EUR | 0,375 % | 10. května 2027 | 108 539,78 | 0,01 |
| 178 000 | Bank of Ireland Group PLC ^(a) | EUR | 5,000 % | 4. července 2031 | 193 129,27 | 0,03 |
| 406 000 | CCEP Finance Ireland DAC | EUR | 0,875 % | 6. května 2033 | 334 216,28 | 0,05 |
| 265 000 | Ireland Government Bond | EUR | 1,000 % | 15. května 2026 | 260 184,35 | 0,03 |
| 150 000 | Ireland Government Bond | EUR | 0,200 % | 18. října 2030 | 132 964,49 | 0,02 |
| 100 000 | Ireland Government Bond | EUR | 1,300 % | 15. května 2033 | 91 875,33 | 0,01 |
| 130 000 | Ireland Government Bond | EUR | 3,000 % | 18. října 2043 | 134 313,46 | 0,02 |
| 50 000 | Ireland Government Bond | EUR | 2,000 % | 18. února 2045 | 43 629,35 | 0,01 |
| 50 000 | Ireland Government Bond | EUR | 1,500 % | 15. května 2050 | 38 177,83 | 0,00 |
| 400 000 | Kerry Group Financial Services Unltd Co. | EUR | 0,625 % | 20. září 2029 | 360 188,61 | 0,05 |
| 1 000 000 | Linde PLC | EUR | 3,400 % | 14. února 2036 | 1 004 943,09 | 0,14 |
| 200 000 | Permanent TSB Group Holdings PLC ^(a) | EUR | 6,625 % | 30. června 2029 | 221 347,15 | 0,03 |
| 677 000 | Permanent TSB Group Holdings PLC ^(a) | EUR | 4,250 % | 10. července 2030 | 696 401,26 | 0,10 |
| 100 000 | Smurfit Kappa Acquisitions ULC | EUR | 2,875 % | 15. ledna 2026 | 99 654,99 | 0,01 |
| 450 000 | Smurfit Kappa Treasury ULC | EUR | 1,500 % | 15. září 2027 | 432 103,07 | 0,06 |
| | | | | | 6 401 276,62 | 0,88 |
| Itálie | | | | | | |
| 224 000 | ACEA SpA | EUR | 0,250 % | 28. července 2030 | 189 570,88 | 0,03 |
| 700 000 | Ferrovie dello Stato Italiane SpA | EUR | 1,125 % | 9. července 2026 | 681 124,81 | 0,09 |
| 300 000 | Ferrovie dello Stato Italiane SpA | EUR | 4,125 % | 23. května 2029 | 313 279,24 | 0,04 |
| 150 000 | Intesa Sanpaolo SpA | EUR | 1,750 % | 20. března 2028 | 144 272,56 | 0,02 |
| 100 000 | Intesa Sanpaolo SpA | EUR | 1,750 % | 4. července 2029 | 94 474,57 | 0,01 |
| 750 000 | Intesa Sanpaolo SpA | EUR | 4,875 % | 19. května 2030 | 813 763,38 | 0,11 |
| 300 000 | Intesa Sanpaolo SpA | EUR | 5,125 % | 29. srpna 2031 | 331 641,13 | 0,05 |
| 540 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 0,500 % | 1. února 2026 | 525 852,61 | 0,07 |
| 800 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 1,600 % | 1. června 2026 | 789 714,97 | 0,11 |
| 680 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 0,850 % | 15. ledna 2027 | 656 965,85 | 0,09 |
| 380 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 2,050 % | 1. srpna 2027 | 376 240,62 | 0,05 |
| 300 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 6,500 % | 1. listopadu 2027 | 336 074,06 | 0,05 |
| 330 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 2,000 % | 1. února 2028 | 325 091,42 | 0,04 |
| 370 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 4,750 % | 1. září 2028 | 399 643,42 | 0,06 |
| 510 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 0,450 % | 15. února 2029 | 464 389,11 | 0,06 |
| 700 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 3,000 % | 1. srpna 2029 | 709 533,20 | 0,10 |
| 460 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 5,250 % | 1. listopadu 2029 | 515 306,66 | 0,07 |
| 420 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 1,350 % | 1. dubna 2030 | 389 238,26 | 0,05 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|---|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Itálie (pokračování) | | | | | | |
| 700 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 0,900 % | 1. dubna 2031 | 615 878,80 | 0,08 |
| 400 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 6,000 % | 1. května 2031 | 473 324,62 | 0,07 |
| 710 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 1,650 % | 1. března 2032 | 645 671,91 | 0,09 |
| 300 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 5,750 % | 1. února 2033 | 355 742,81 | 0,05 |
| 250 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 2,450 % | 1. září 2033 | 235 793,20 | 0,03 |
| 380 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 4,200 % | 1. března 2034 | 407 469,42 | 0,06 |
| 240 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 5,000 % | 1. srpna 2034 | 273 720,59 | 0,04 |
| 400 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 2,250 % | 1. září 2036 | 351 741,55 | 0,05 |
| 460 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 4,000 % | 1. února 2037 | 483 629,00 | 0,07 |
| 440 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 5,000 % | 1. srpna 2039 | 501 808,69 | 0,07 |
| 150 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 3,100 % | 1. března 2040 | 138 315,89 | 0,02 |
| 250 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 1,800 % | 1. března 2041 | 189 237,28 | 0,03 |
| 330 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 4,450 % | 1. září 2043 | 353 167,21 | 0,05 |
| 200 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 3,250 % | 1. září 2046 | 180 830,43 | 0,02 |
| 170 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 2,700 % | 1. března 2047 | 139 856,83 | 0,02 |
| 100 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 3,450 % | 1. března 2048 | 92 731,31 | 0,01 |
| 280 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 3,850 % | 1. září 2049 | 274 708,13 | 0,04 |
| 170 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 2,450 % | 1. září 2050 | 129 101,87 | 0,02 |
| 100 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 2,150 % | 1. září 2052 | 69 597,93 | 0,01 |
| 130 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 4,500 % | 1. října 2053 | 139 109,10 | 0,02 |
| 90 000 | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | EUR | 2,150 % | 1. března 2072 | 56 887,32 | 0,01 |
| | | | | | 14 164 500,64 | 1,96 |
| Japonsko | | | | | | |
| 1 300 000 | Asahi Group Holdings Ltd. | EUR | 0,336 % | 19. dubna 2027 | 1 222 140,83 | 0,17 |
| 1 300 000 | Asahi Group Holdings Ltd. | EUR | 0,541 % | 23. října 2028 | 1 183 167,66 | 0,16 |
| 400 000 | Mizuho Financial Group, Inc. | EUR | 4,608 % | 28. srpna 2030 | 428 611,26 | 0,06 |
| 400 000 | Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. | EUR | 2,250 % | 21. listopadu 2026 | 395 941,96 | 0,06 |
| 1 100 000 | Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. | EUR | 3,000 % | 21. listopadu 2030 | 1 097 519,29 | 0,15 |
| 1 900 000 | Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. | EUR | 1,375 % | 9. července 2032 | 1 670 217,59 | 0,23 |
| | | | | | 5 997 598,59 | 0,83 |
| Lucembursko | | | | | | |
| 100 000 | Aroundtown S.A. | EUR | 1,625 % | 31. ledna 2028 | 92 210,79 | 0,01 |
| 200 000 | CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund | EUR | 0,900 % | 12. října 2029 | 176 574,78 | 0,02 |
| 635 000 | CNH Industrial Finance Europe S.A. | EUR | 1,875 % | 19. ledna 2026 | 624 312,26 | 0,09 |
| 200 000 | CNH Industrial Finance Europe S.A. | EUR | 1,750 % | 25. března 2027 | 194 177,94 | 0,03 |
| 500 000 | DH Europe Finance II Sarl | EUR | 1,800 % | 18. září 2049 | 353 055,25 | 0,05 |
| 100 000 | Grand City Properties S.A. | EUR | 0,125 % | 11. ledna 2028 | 89 374,79 | 0,01 |
| 100 000 | Grand City Properties S.A. | EUR | 4,375 % | 9. ledna 2030 | 101 900,50 | 0,01 |
| 500 000 | John Deere Cash Management SARL | EUR | 2,200 % | 2. dubna 2032 | 472 629,20 | 0,07 |
| 200 000 | Logicor Financing Sarl | EUR | 1,500 % | 13. července 2026 | 193 576,65 | 0,03 |
| 600 000 | Logicor Financing Sarl | EUR | 1,625 % | 15. července 2027 | 572 665,35 | 0,08 |
| 170 000 | Logicor Financing Sarl | EUR | 0,875 % | 14. ledna 2031 | 141 238,28 | 0,02 |
| 129 000 | Prologis International Funding II S.A. | EUR | 1,625 % | 17. června 2032 | 112 770,75 | 0,02 |
| 138 000 | Segro Capital Sarl | EUR | 0,500 % | 22. září 2031 | 113 423,22 | 0,02 |
| 100 000 | SELP Finance Sarl | EUR | 1,500 % | 20. prosince 2026 | 96 639,21 | 0,01 |
| 300 000 | SELP Finance Sarl | EUR | 3,750 % | 10. srpna 2027 | 304 018,32 | 0,04 |
| 204 000 | Tyco Electronics Group S.A. ^(b) | EUR | ZCP | 16. února 2029 | 180 586,59 | 0,02 |
| | | | | | 3 819 153,88 | 0,53 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|--|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Mexiko | | | | | | |
| 200 000 | America Movil SAB de CV | EUR | 0,750 % | 26. června 2027 | 189 724,00 | 0,03 |
| Nizozemsko | | | | | | |
| 300 000 | ABN AMRO Bank NV | EUR | 4,000 % | 16. ledna 2028 | 309 086,27 | 0,04 |
| 500 000 | ABN AMRO Bank NV | EUR | 4,250 % | 21. února 2030 | 525 958,93 | 0,07 |
| 400 000 | ABN AMRO Bank NV | EUR | 3,875 % | 15. ledna 2032 | 412 437,36 | 0,06 |
| 200 000 | ABN AMRO Bank NV ^(a) | EUR | 5,500 % | 21. září 2033 | 212 056,65 | 0,03 |
| 547 000 | AGCO International Holdings BV | EUR | 0,800 % | 6. října 2028 | 495 783,73 | 0,07 |
| 820 000 | Alliander NV ^{(a),(c)} | EUR | 1,625 % | Perp. | 805 493,33 | 0,11 |
| 100 000 | Alliander NV ^{(a),(c)} | EUR | 4,500 % | Perp. | 103 356,86 | 0,01 |
| 200 000 | Alliander NV | EUR | 0,875 % | 22. dubna 2026 | 194 383,32 | 0,03 |
| 1 000 000 | Alliander NV | EUR | 2,625 % | 9. září 2027 | 1 000 636,76 | 0,14 |
| 4 213 000 | Alliander NV | EUR | 3,250 % | 13. června 2028 | 4 289 470,42 | 0,59 |
| 1 115 000 | Alliander NV | EUR | 0,375 % | 10. června 2030 | 976 275,33 | 0,14 |
| 3 850 000 | Alliander NV | EUR | 0,875 % | 24. června 2032 | 3 338 719,73 | 0,46 |
| 110 000 | Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co. Ltd. ^(a) | EUR | 2,750 % | 19. února 2049 | 106 659,97 | 0,01 |
| 190 000 | ASML Holding NV | EUR | 0,250 % | 25. února 2030 | 166 855,40 | 0,02 |
| 300 000 | Cooperatieve Rabobank UA ^(a) | EUR | 0,375 % | 1. prosince 2027 | 284 337,24 | 0,04 |
| 300 000 | CTP NV | EUR | 0,750 % | 18. února 2027 | 283 406,87 | 0,04 |
| 293 000 | CTP NV | EUR | 4,750 % | 5. února 2030 | 303 375,72 | 0,04 |
| 166 000 | CTP NV | EUR | 1,500 % | 27. září 2031 | 141 557,50 | 0,02 |
| 784 000 | Danfoss Finance II BV | EUR | 4,125 % | 2. prosince 2029 | 815 994,64 | 0,11 |
| 700 000 | de Volksbank NV ^(a) | EUR | 1,750 % | 22. října 2030 | 686 557,16 | 0,09 |
| 500 000 | Diageo Capital BV | EUR | 1,875 % | 8. června 2034 | 448 260,66 | 0,06 |
| 200 000 | Digital Dutch Finco BV | EUR | 1,500 % | 15. března 2030 | 180 720,26 | 0,02 |
| 100 000 | Digital Dutch Finco BV | EUR | 1,250 % | 1. února 2031 | 86 711,17 | 0,01 |
| 140 000 | DSM BV | EUR | 0,625 % | 23. června 2032 | 117 877,10 | 0,02 |
| 474 000 | DSM BV | EUR | 3,625 % | 2. července 2034 | 486 710,88 | 0,07 |
| 200 000 | ELM BV for Firmenich International S.A. ^{(a),(c)} | EUR | 3,750 % | Perp. | 198 827,66 | 0,03 |
| 930 000 | ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd. ^{(a),(c)} | EUR | 2,600 % | Perp. | 916 807,24 | 0,13 |
| 1 000 000 | Enexis Holding NV | EUR | 0,875 % | 28. dubna 2026 | 971 294,98 | 0,13 |
| 1 600 000 | Enexis Holding NV | EUR | 0,625 % | 17. června 2032 | 1 352 338,02 | 0,19 |
| 3 400 000 | Enexis Holding NV | EUR | 0,375 % | 14. dubna 2033 | 2 742 844,70 | 0,38 |
| 211 000 | Enexis Holding NV | EUR | 3,625 % | 12. června 2034 | 220 207,39 | 0,03 |
| 281 000 | Enexis Holding NV | EUR | 3,500 % | 30. května 2036 | 287 766,04 | 0,04 |
| 100 000 | Givaudan Finance Europe BV | EUR | 1,625 % | 22. dubna 2032 | 90 519,84 | 0,01 |
| 300 000 | Global Switch Finance BV | EUR | 1,375 % | 7. října 2030 | 275 388,64 | 0,04 |
| 100 000 | Heimstaden Bostad Treasury BV | EUR | 0,625 % | 24. července 2025 | 97 027,32 | 0,01 |
| 100 000 | Heimstaden Bostad Treasury BV | EUR | 1,000 % | 13. dubna 2028 | 88 125,49 | 0,01 |
| 150 000 | Heimstaden Bostad Treasury BV | EUR | 0,750 % | 6. září 2029 | 123 398,70 | 0,02 |
| 1 400 000 | Heineken NV | EUR | 4,125 % | 23. března 2035 | 1 486 451,13 | 0,21 |
| 453 000 | IMCD NV | EUR | 4,875 % | 18. září 2028 | 477 205,52 | 0,07 |
| 194 000 | IMCD NV | EUR | 3,625 % | 30. dubna 2030 | 194 503,68 | 0,03 |
| 200 000 | ING Groep NV ^(a) | EUR | 4,875 % | 14. listopadu 2027 | 207 650,62 | 0,03 |
| 500 000 | ING Groep NV ^(a) | EUR | 0,250 % | 18. února 2029 | 454 093,45 | 0,06 |
| 300 000 | ING Groep NV ^(a) | EUR | 3,875 % | 12. srpna 2029 | 307 683,59 | 0,04 |
| 900 000 | ING Groep NV ^(a) | EUR | 1,000 % | 13. listopadu 2030 | 872 281,67 | 0,12 |
| 400 000 | ING Groep NV ^(a) | EUR | 4,125 % | 24. srpna 2033 | 405 998,36 | 0,06 |
| 665 000 | Koninklijke Ahold Delhaize NV | EUR | 0,250 % | 26. června 2025 | 651 308,48 | 0,09 |
| 400 000 | Koninklijke KPN NV | EUR | 3,875 % | 16. února 2036 | 409 142,77 | 0,06 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|--|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Nizozemsko (pokračování) | | | | | | |
| 500 000 | Linde Finance BV | EUR | 0,550 % | 19. května 2032 | 419 302,84 | 0,06 |
| 386 000 | Mercedes-Benz International Finance BV | EUR | 3,700 % | 30. května 2031 | 398 277,59 | 0,06 |
| 681 000 | Mercedes-Benz International Finance BV | EUR | 3,250 % | 10. ledna 2032 | 681 124,78 | 0,09 |
| 2 200 000 | Nederlandse Waterschapsbank NV | EUR | 1,000 % | 3. září 2025 | 2 166 168,27 | 0,30 |
| 1 300 000 | Nederlandse Waterschapsbank NV | EUR | 0,500 % | 26. dubna 2051 | 692 923,52 | 0,10 |
| 500 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 0,250 % | 15. července 2025 | 490 985,08 | 0,07 |
| 480 000 | Netherlands Government Bond ^(b) | EUR | ZCP | 15. ledna 2027 | 458 320,39 | 0,06 |
| 100 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 0,750 % | 15. července 2027 | 96 535,33 | 0,01 |
| 250 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 0,750 % | 15. července 2028 | 238 032,36 | 0,03 |
| 120 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 0,250 % | 15. července 2029 | 109 917,02 | 0,02 |
| 140 000 | Netherlands Government Bond ^(b) | EUR | ZCP | 15. července 2030 | 123 627,38 | 0,02 |
| 260 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 2,500 % | 15. ledna 2033 | 263 510,58 | 0,04 |
| 180 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 4,000 % | 15. ledna 2037 | 207 012,14 | 0,03 |
| 120 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 0,500 % | 15. ledna 2040 | 88 039,42 | 0,01 |
| 140 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 3,750 % | 15. ledna 2042 | 160 699,18 | 0,02 |
| 110 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 3,250 % | 15. ledna 2044 | 119 336,02 | 0,02 |
| 140 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 2,750 % | 15. ledna 2047 | 141 748,65 | 0,02 |
| 140 000 | Netherlands Government Bond ^(b) | EUR | ZCP | 15. ledna 2052 | 69 360,11 | 0,01 |
| 100 000 | Netherlands Government Bond | EUR | 2,000 % | 15. ledna 2054 | 86 402,37 | 0,01 |
| 100 000 | NIBC Bank NV | EUR | 0,875 % | 8. července 2025 | 98 055,75 | 0,01 |
| 300 000 | NIBC Bank NV | EUR | 0,250 % | 9. září 2026 | 284 240,60 | 0,04 |
| 200 000 | NIBC Bank NV | EUR | 6,000 % | 16. listopadu 2028 | 219 319,33 | 0,03 |
| 125 000 | NN Group NV ^(a) | EUR | 6,000 % | 3. listopadu 2043 | 138 768,38 | 0,02 |
| 707 000 | Novo Nordisk Finance Netherlands BV | EUR | 1,125 % | 30. září 2027 | 680 345,57 | 0,09 |
| 323 000 | RELX Finance BV | EUR | 3,750 % | 12. června 2031 | 336 275,62 | 0,05 |
| 468 000 | RELX Finance BV | EUR | 3,375 % | 20. března 2033 | 474 012,87 | 0,07 |
| 200 000 | Sagax Euro Mtn NL BV | EUR | 0,750 % | 26. ledna 2028 | 183 982,30 | 0,03 |
| 100 000 | Signify NV | EUR | 2,375 % | 11. května 2027 | 98 616,33 | 0,01 |
| 404 000 | Sika Capital BV | EUR | 3,750 % | 3. května 2030 | 417 825,31 | 0,06 |
| 3 000 000 | Stedin Holding NV ^(b) | EUR | ZCP | 16. listopadu 2026 | 2 829 712,50 | 0,39 |
| 2 500 000 | Stedin Holding NV | EUR | 2,375 % | 3. června 2030 | 2 420 835,03 | 0,33 |
| 1 477 000 | Swisscom Finance BV | EUR | 0,375 % | 14. listopadu 2028 | 1 346 255,40 | 0,19 |
| 380 000 | Swisscom Finance BV | EUR | 3,625 % | 29. listopadu 2036 | 389 927,86 | 0,05 |
| 1 133 000 | TenneT Holding BV ^{(a),(c)} | EUR | 2,374 % | Perp. | 1 114 262,71 | 0,15 |
| 1 118 000 | TenneT Holding BV ^{(a),(c)} | EUR | 4,625 % | Perp. | 1 130 677,40 | 0,16 |
| 276 000 | TenneT Holding BV ^{(a),(c)} | EUR | 4,875 % | Perp. | 279 309,12 | 0,04 |
| 431 000 | TenneT Holding BV | EUR | 2,125 % | 17. listopadu 2029 | 414 075,90 | 0,06 |
| 1 000 000 | TenneT Holding BV | EUR | 0,875 % | 3. června 2030 | 895 670,24 | 0,12 |
| 1 150 000 | TenneT Holding BV | EUR | 4,250 % | 28. dubna 2032 | 1 228 625,64 | 0,17 |
| 1 600 000 | TenneT Holding BV | EUR | 4,500 % | 28. října 2034 | 1 756 857,23 | 0,24 |
| 700 000 | TenneT Holding BV | EUR | 4,750 % | 28. října 2042 | 770 209,99 | 0,11 |
| 300 000 | Unilever Finance Netherlands BV | EUR | 1,750 % | 25. března 2030 | 286 303,44 | 0,04 |
| | | | | | 54 409 036,10 | 7,53 |
| Nový Zéland | | | | | | |
| 1 048 000 | ANZ New Zealand Int'l Ltd./London | EUR | 0,200 % | 23. září 2027 | 972 340,47 | 0,13 |
| 424 000 | Bank of New Zealand | EUR | 3,661 % | 17. července 2029 | 433 977,27 | 0,06 |
| | | | | | 1 406 317,74 | 0,19 |
| Norsko | | | | | | |
| 239 000 | DNB Bank ASA ^(a) | EUR | 3,625 % | 16. února 2027 | 241 198,00 | 0,03 |
| 365 000 | DNB Bank ASA ^(a) | EUR | 3,125 % | 21. září 2027 | 367 235,96 | 0,05 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|---|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Norsko (pokračování) | | | | | | |
| 595 000 | DNB Bank ASA ^(a) | EUR | 4,500 % | 19. července 2028 | 620 185,13 | 0,09 |
| 488 000 | DNB Bank ASA ^(a) | EUR | 4,000 % | 14. března 2029 | 506 125,89 | 0,07 |
| 275 000 | DNB Bank ASA ^(a) | EUR | 4,625 % | 28. února 2033 | 284 501,73 | 0,04 |
| 100 000 | Norsk Hydro ASA | EUR | 1,125 % | 11. dubna 2025 | 98 687,14 | 0,01 |
| 700 000 | SpareBank 1 SR-Bank ASA | EUR | 0,250 % | 9. listopadu 2026 | 664 536,68 | 0,09 |
| 300 000 | SpareBank 1 SR-Bank ASA ^(a) | EUR | 0,375 % | 15. července 2027 | 286 201,95 | 0,04 |
| 400 000 | SpareBank 1 SR-Bank ASA | EUR | 3,625 % | 12. března 2029 | 411 160,03 | 0,06 |
| 600 000 | SpareBank 1 SR-Bank ASA | EUR | 3,375 % | 14. listopadu 2029 | 610 007,05 | 0,08 |
| 5 100 000 | Statkraft AS | EUR | 2,875 % | 13. září 2029 | 5 110 515,49 | 0,71 |
| 212 000 | Statkraft AS | EUR | 3,750 % | 22. března 2039 | 220 373,38 | 0,03 |
| 606 000 | Statnett SF | EUR | 3,500 % | 8. června 2033 | 624 893,84 | 0,09 |
| 1 730 000 | Statnett SF | EUR | 3,375 % | 26. února 2036 | 1 742 409,84 | 0,24 |
| | | | | | 11 788 032,11 | 1,63 |
| Portugalsko | | | | | | |
| 1 000 000 | Brisa-Concessao Rodoviaria S.A. | EUR | 2,375 % | 10. května 2027 | 985 381,92 | 0,14 |
| Slovensko | | | | | | |
| 200 000 | Slovenska Sporitelna AS ^(a) | EUR | 5,375 % | 4. října 2028 | 209 182,00 | 0,03 |
| Španělsko | | | | | | |
| 3 500 000 | Adif Alta Velocidad | EUR | 1,250 % | 4. května 2026 | 3 422 762,25 | 0,47 |
| 1 000 000 | Adif Alta Velocidad | EUR | 0,550 % | 31. října 2031 | 842 628,25 | 0,12 |
| 3 612 000 | Autonomous Community of Madrid Spain | EUR | 0,827 % | 30. července 2027 | 3 452 475,12 | 0,48 |
| 200 000 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ^(a) | EUR | 0,125 % | 24. března 2027 | 192 299,45 | 0,03 |
| 200 000 | Banco de Sabadell S.A. ^(a) | EUR | 5,125 % | 10. listopadu 2028 | 212 339,93 | 0,03 |
| 200 000 | Banco de Sabadell S.A. ^(a) | EUR | 5,000 % | 7. června 2029 | 213 467,73 | 0,03 |
| 300 000 | Banco Santander S.A. ^(a) | EUR | 3,500 % | 9. ledna 2028 | 303 837,20 | 0,04 |
| 100 000 | Banco Santander S.A. | EUR | 0,200 % | 11. února 2028 | 91 521,48 | 0,01 |
| 400 000 | Banco Santander S.A. | EUR | 4,875 % | 18. října 2031 | 434 003,00 | 0,06 |
| 300 000 | Banco Santander S.A. ^(a) | EUR | 5,750 % | 23. srpna 2033 | 319 598,29 | 0,04 |
| 400 000 | Bankinter S.A. ^(a) | EUR | 4,375 % | 3. května 2030 | 421 415,83 | 0,06 |
| 200 000 | CaixaBank S.A. ^(a) | EUR | 5,000 % | 19. července 2029 | 212 756,67 | 0,03 |
| 300 000 | CaixaBank S.A. | EUR | 4,250 % | 6. září 2030 | 319 584,41 | 0,04 |
| 600 000 | CaixaBank S.A. ^(a) | EUR | 5,375 % | 14. listopadu 2030 | 657 378,83 | 0,09 |
| 400 000 | CaixaBank S.A. ^(a) | EUR | 1,250 % | 18. června 2031 | 386 102,49 | 0,05 |
| 500 000 | CaixaBank S.A. ^(a) | EUR | 4,125 % | 9. února 2032 | 517 805,88 | 0,07 |
| 100 000 | CaixaBank S.A. ^(a) | EUR | 6,250 % | 23. února 2033 | 107 534,71 | 0,02 |
| 300 000 | CaixaBank S.A. | EUR | 4,375 % | 29. listopadu 2033 | 325 076,91 | 0,05 |
| 600 000 | CaixaBank S.A. ^(a) | EUR | 6,125 % | 30. května 2034 | 652 316,74 | 0,09 |
| 600 000 | Cellnex Finance Co. S.A. | EUR | 2,250 % | 12. dubna 2026 | 594 236,77 | 0,08 |
| 500 000 | Cellnex Telecom S.A. | EUR | 1,750 % | 23. října 2030 | 456 702,05 | 0,06 |
| 3 150 000 | Instituto de Credito Oficial ^(b) | EUR | ZCP | 30. dubna 2027 | 2 960 669,28 | 0,41 |
| 100 000 | Santander Consumer Finance S.A. | EUR | 0,500 % | 14. listopadu 2026 | 95 211,16 | 0,01 |
| 600 000 | Santander Consumer Finance S.A. | EUR | 3,750 % | 17. ledna 2029 | 618 024,14 | 0,09 |
| 500 000 | Spain Government Bond | EUR | 2,150 % | 31. října 2025 | 498 205,20 | 0,07 |
| 480 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,950 % | 30. dubna 2026 | 477 106,86 | 0,07 |
| 250 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,300 % | 31. října 2026 | 245 102,38 | 0,03 |
| 234 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,500 % | 30. dubna 2027 | 229 475,54 | 0,03 |
| 390 000 | Spain Government Bond | EUR | 0,800 % | 30. července 2027 | 374 284,75 | 0,05 |
| 190 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,450 % | 31. října 2027 | 185 269,36 | 0,03 |
| 380 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,400 % | 30. července 2028 | 367 090,94 | 0,05 |
| 230 000 | Spain Government Bond | EUR | 6,000 % | 31. ledna 2029 | 264 166,70 | 0,04 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|--|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Španělsko (pokračování) | | | | | | |
| 500 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,450 % | 30. dubna 2029 | 479 689,47 | 0,07 |
| 460 000 | Spain Government Bond | EUR | 3,500 % | 31. května 2029 | 481 507,95 | 0,07 |
| 310 000 | Spain Government Bond | EUR | 0,500 % | 30. dubna 2030 | 278 579,53 | 0,04 |
| 640 000 | Spain Government Bond | EUR | 0,100 % | 30. dubna 2031 | 545 788,58 | 0,08 |
| 430 000 | Spain Government Bond | EUR | 0,500 % | 31. října 2031 | 372 215,00 | 0,05 |
| 330 000 | Spain Government Bond | EUR | 0,700 % | 30. dubna 2032 | 286 331,17 | 0,04 |
| 220 000 | Spain Government Bond | EUR | 5,750 % | 30. července 2032 | 267 467,16 | 0,04 |
| 320 000 | Spain Government Bond | EUR | 2,350 % | 30. července 2033 | 309 353,69 | 0,04 |
| 250 000 | Spain Government Bond | EUR | 3,550 % | 31. října 2033 | 264 299,04 | 0,04 |
| 310 000 | Spain Government Bond | EUR | 3,250 % | 30. dubna 2034 | 319 515,50 | 0,04 |
| 140 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,850 % | 30. července 2035 | 125 559,24 | 0,02 |
| 210 000 | Spain Government Bond | EUR | 4,200 % | 31. ledna 2037 | 233 521,23 | 0,03 |
| 190 000 | Spain Government Bond | EUR | 3,900 % | 30. července 2039 | 203 128,97 | 0,03 |
| 300 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,200 % | 31. října 2040 | 220 117,88 | 0,03 |
| 210 000 | Spain Government Bond | EUR | 4,700 % | 30. července 2041 | 245 448,36 | 0,03 |
| 290 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,000 % | 30. července 2042 | 198 106,36 | 0,03 |
| 170 000 | Spain Government Bond | EUR | 3,450 % | 30. července 2043 | 169 006,93 | 0,02 |
| 180 000 | Spain Government Bond | EUR | 2,900 % | 31. října 2046 | 163 440,28 | 0,02 |
| 160 000 | Spain Government Bond | EUR | 2,700 % | 31. října 2048 | 138 333,35 | 0,02 |
| 260 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,000 % | 31. října 2050 | 148 523,94 | 0,02 |
| 190 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,900 % | 31. října 2052 | 133 182,52 | 0,02 |
| 30 000 | Spain Government Bond | EUR | 4,000 % | 31. října 2054 | 31 600,35 | 0,00 |
| 110 000 | Spain Government Bond | EUR | 3,450 % | 30. července 2066 | 103 920,23 | 0,01 |
| 70 000 | Spain Government Bond | EUR | 1,450 % | 31. října 2071 | 36 120,22 | 0,01 |
| 100 000 | Telefonica Emisiones S.A. | EUR | 1,460 % | 13. dubna 2026 | 98 072,04 | 0,01 |
| | | | | | 26 303 279,29 | 3,64 |
| Nadnárodní | | | | | | |
| 400 000 | Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial | EUR | 0,100 % | 20. května 2030 | 352 281,40 | 0,05 |
| 500 000 | Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial | EUR | 3,125 % | 9. listopadu 2031 | 520 380,49 | 0,07 |
| 2 665 000 | Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial | EUR | 0,150 % | 10. října 2034 | 2 086 818,18 | 0,29 |
| 3 000 000 | European Investment Bank | EUR | 1,250 % | 13. listopadu 2026 | 2 945 877,78 | 0,41 |
| 1 000 000 | European Investment Bank | EUR | 2,750 % | 16. ledna 2034 | 1 009 191,81 | 0,14 |
| 1 500 000 | European Investment Bank | EUR | 0,010 % | 15. listopadu 2035 | 1 116 680,19 | 0,15 |
| 2 950 000 | European Investment Bank | EUR | 1,000 % | 14. listopadu 2042 | 2 131 349,90 | 0,30 |
| 1 850 000 | European Investment Bank | EUR | 1,500 % | 15. listopadu 2047 | 1 392 227,12 | 0,19 |
| 2 350 000 | European Union | EUR | 0,400 % | 4. února 2037 | 1 757 862,09 | 0,24 |
| 3 100 000 | European Union | EUR | 1,250 % | 4. února 2043 | 2 276 922,66 | 0,32 |
| 2 000 000 | European Union | EUR | 2,625 % | 4. února 2048 | 1 801 187,84 | 0,25 |
| | | | | | 17 390 779,46 | 2,41 |
| Švédsko | | | | | | |
| 400 000 | Essity AB | EUR | 0,500 % | 3. února 2030 | 351 783,71 | 0,05 |
| 181 000 | Sagax AB | EUR | 4,375 % | 29. května 2030 | 187 010,36 | 0,03 |
| 200 000 | Sandvik AB | EUR | 3,750 % | 27. září 2029 | 207 367,38 | 0,03 |
| 1 700 000 | SBAB Bank AB | EUR | 0,500 % | 13. května 2025 | 1 670 400,42 | 0,23 |
| 115 000 | Telia Co. AB | EUR | 2,125 % | 20. února 2034 | 106 615,53 | 0,01 |
| 464 000 | Volvo Treasury AB | EUR | 3,125 % | 8. února 2029 | 467 981,70 | 0,06 |
| | | | | | 2 991 159,10 | 0,41 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Úroková sazba | Datum splatnosti | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|--|------|---------------|--------------------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | | | |
| Dluhopisy – 43,15 % (pokračování) | | | | | | |
| Spojené království | | | | | | |
| 350 000 | Aviva PLC ^{(a),(c)} | GBP | 6,875 % | Perp. | 419 770,75 | 0,06 |
| 800 000 | Aviva PLC ^(a) | EUR | 3,375 % | 4. prosince 2045 | 795 509,76 | 0,11 |
| 300 000 | Barclays PLC ^(a) | EUR | 0,577 % | 9. srpna 2029 | 272 605,88 | 0,04 |
| 280 000 | Barclays PLC ^(a) | EUR | 5,262 % | 29. ledna 2034 | 309 620,35 | 0,04 |
| 181 000 | Barclays PLC ^(a) | EUR | 4,347 % | 8. května 2035 | 188 141,44 | 0,03 |
| 230 000 | Barclays PLC ^(a) | EUR | 4,973 % | 31. května 2036 | 239 850,64 | 0,03 |
| 479 000 | British Telecommunications PLC | EUR | 3,750 % | 13. května 2031 | 495 587,47 | 0,07 |
| 500 000 | Coca-Cola Europacific Partners PLC | EUR | 1,125 % | 12. dubna 2029 | 463 302,17 | 0,06 |
| 200 000 | Coca-Cola Europacific Partners PLC | EUR | 1,875 % | 18. března 2030 | 189 340,46 | 0,03 |
| 200 000 | Coca-Cola Europacific Partners PLC | EUR | 0,700 % | 12. září 2031 | 170 546,10 | 0,02 |
| 335 000 | Compass Group PLC | EUR | 3,250 % | 6. února 2031 | 338 356,36 | 0,05 |
| 400 000 | Diageo Finance PLC | EUR | 1,000 % | 22. dubna 2025 | 394 850,62 | 0,05 |
| 200 000 | Lloyds Bank Corporate Markets PLC | EUR | 4,125 % | 30. května 2027 | 206 771,71 | 0,03 |
| 215 000 | Lloyds Banking Group PLC ^(a) | EUR | 3,875 % | 14. května 2032 | 221 435,90 | 0,03 |
| 500 000 | Motability Operations Group PLC | EUR | 3,625 % | 24. července 2029 | 513 025,41 | 0,07 |
| 1 329 000 | Motability Operations Group PLC | EUR | 3,500 % | 17. července 2031 | 1 349 048,07 | 0,19 |
| 507 000 | Motability Operations Group PLC | EUR | 3,875 % | 24. ledna 2034 | 521 948,28 | 0,07 |
| 455 000 | NatWest Group PLC ^(a) | EUR | 0,780 % | 26. února 2030 | 410 231,96 | 0,06 |
| 502 000 | NatWest Group PLC ^(a) | EUR | 1,043 % | 14. září 2032 | 467 217,99 | 0,06 |
| 800 000 | NatWest Markets PLC | EUR | 0,125 % | 12. listopadu 2025 | 774 795,66 | 0,11 |
| 358 000 | NatWest Markets PLC | EUR | 0,125 % | 18. června 2026 | 342 649,43 | 0,05 |
| 258 000 | Segro PLC | EUR | 3,500 % | 24. září 2032 | 258 640,90 | 0,03 |
| 278 000 | WPP Finance 2013 | EUR | 4,000 % | 12. září 2033 | 283 977,20 | 0,04 |
| | | | | | 9 627 224,51 | 1,33 |
| Spojené státy americké | | | | | | |
| 500 000 | American Tower Corp. | EUR | 0,450 % | 15. ledna 2027 | 472 714,01 | 0,07 |
| 436 000 | American Tower Corp. | EUR | 4,125 % | 16. května 2027 | 447 729,54 | 0,06 |
| 545 000 | AT&T, Inc. | EUR | 1,800 % | 5. září 2026 | 535 017,64 | 0,07 |
| 1 300 000 | AT&T, Inc. | EUR | 1,600 % | 19. května 2028 | 1 242 667,82 | 0,17 |
| 125 000 | AT&T, Inc. | EUR | 3,150 % | 4. září 2036 | 119 122,26 | 0,02 |
| 2 000 000 | Coca-Cola Co./The | EUR | 1,125 % | 9. března 2027 | 1 928 576,34 | 0,27 |
| 500 000 | Coca-Cola Co./The | EUR | 1,250 % | 8. března 2031 | 456 537,22 | 0,06 |
| 1 130 000 | Equitable Financial Life Global Funding | EUR | 0,600 % | 16. června 2028 | 1 039 420,60 | 0,14 |
| 200 000 | International Business Machines Corp. | EUR | 0,950 % | 23. května 2025 | 197 224,08 | 0,03 |
| 475 000 | International Business Machines Corp. | EUR | 1,250 % | 29. ledna 2027 | 459 783,26 | 0,06 |
| 700 000 | International Business Machines Corp. | EUR | 0,300 % | 11. února 2028 | 646 675,12 | 0,09 |
| 190 000 | International Business Machines Corp. | EUR | 1,500 % | 23. května 2029 | 179 675,64 | 0,03 |
| 500 000 | International Business Machines Corp. | EUR | 1,750 % | 31. ledna 2031 | 465 878,44 | 0,06 |
| 300 000 | International Flavors & Fragrances, Inc. | EUR | 1,800 % | 25. září 2026 | 292 501,62 | 0,04 |
| 500 000 | Metropolitan Life Global Funding I | EUR | 0,550 % | 16. června 2027 | 472 584,64 | 0,07 |
| 507 000 | Metropolitan Life Global Funding I | EUR | 3,750 % | 7. prosince 2031 | 528 071,57 | 0,07 |
| 1 200 000 | Morgan Stanley ^(a) | EUR | 0,406 % | 29. října 2027 | 1 139 354,27 | 0,16 |
| 1 200 000 | Morgan Stanley ^(a) | EUR | 4,813 % | 25. října 2028 | 1 265 917,20 | 0,18 |
| 500 000 | Morgan Stanley ^(a) | EUR | 0,495 % | 26. října 2029 | 451 158,92 | 0,06 |
| 727 000 | Morgan Stanley ^(a) | EUR | 3,790 % | 21. března 2030 | 746 040,46 | 0,10 |
| 500 000 | Morgan Stanley ^(a) | EUR | 5,148 % | 25. ledna 2034 | 559 389,99 | 0,08 |
| 367 000 | Morgan Stanley ^(a) | EUR | 3,955 % | 21. března 2035 | 377 574,37 | 0,05 |
| 670 000 | New York Life Global Funding | EUR | 0,250 % | 23. ledna 2027 | 633 741,52 | 0,09 |
| 845 000 | New York Life Global Funding | EUR | 0,250 % | 4. října 2028 | 766 307,36 | 0,11 |
| 1 500 000 | New York Life Global Funding | EUR | 3,625 % | 9. ledna 2030 | 1 554 246,00 | 0,22 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

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

Dluhopisy – 43,15 % (pokračování)

Spojené státy (pokračování)

| | | | | | | |
|-------------------------|--------------------------------|-----|---------|-------------------|-----------------------|--------------|
| 200 000 | PepsiCo, Inc. | EUR | 0,400 % | 9. října 2032 | 165 429,14 | 0,02 |
| 200 000 | PepsiCo, Inc. | EUR | 0,875 % | 16. října 2039 | 143 264,54 | 0,02 |
| 155 000 | Prologis Euro Finance LLC | EUR | 4,000 % | 5. května 2034 | 158 563,26 | 0,02 |
| 1 000 000 | Thermo Fisher Scientific, Inc. | EUR | 1,950 % | 24. července 2029 | 967 974,86 | 0,13 |
| 1 800 000 | Thermo Fisher Scientific, Inc. | EUR | 0,875 % | 1. října 2031 | 1 569 724,70 | 0,22 |
| 414 000 | Verizon Communications, Inc. | EUR | 0,375 % | 22. března 2029 | 370 393,41 | 0,05 |
| 600 000 | Verizon Communications, Inc. | EUR | 1,250 % | 8. dubna 2030 | 546 784,43 | 0,08 |
| 800 000 | Verizon Communications, Inc. | EUR | 3,500 % | 28. června 2032 | 811 325,14 | 0,11 |
| 1 416 000 | Verizon Communications, Inc. | EUR | 1,125 % | 19. září 2035 | 1 109 740,11 | 0,15 |
| | | | | | 22 821 109,48 | 3,16 |
| DLUHOPISY CELKEM | | | | | 311 847 124,82 | 43,15 |

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

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

Kmenové akcie – 51,58 %

Belgie

| | | | | | | |
|--------|--------------|-----|--|--|--------------|------|
| 62 333 | KBC Group NV | EUR | | | 4 451 822,86 | 0,62 |
| 7 276 | UCB S.A. | EUR | | | 1 178 712,00 | 0,16 |
| | | | | | 5 630 534,86 | 0,78 |

Dánsko

| | | | | | | |
|---------|-------------------------|-----|--|--|---------------|------|
| 25 876 | Coloplast A/S | DKK | | | 3 037 229,30 | 0,42 |
| 111 600 | Novo Nordisk A/S | DKK | | | 11 778 796,84 | 1,63 |
| 61 728 | Novonesis (Novozymes) B | DKK | | | 3 992 838,99 | 0,55 |
| | | | | | 18 808 865,13 | 2,60 |

Finsko

| | | | | | | |
|---------|-----------------|-----|--|--|--------------|------|
| 227 964 | Nordea Bank Abp | EUR | | | 2 414 138,76 | 0,34 |
| 96 761 | UPM-Kymmene OYJ | EUR | | | 2 909 603,27 | 0,40 |
| | | | | | 5 323 742,03 | 0,74 |

Francie

| | | | | | | |
|---------|--|-----|--|--|---------------|------|
| 135 639 | AXA S.A. | EUR | | | 4 683 614,67 | 0,65 |
| 48 212 | BNP Paribas S.A. | EUR | | | 2 967 448,60 | 0,41 |
| 17 098 | Capgemini SE | EUR | | | 3 316 157,10 | 0,46 |
| 109 210 | Cie de Saint-Gobain S.A. | EUR | | | 8 924 641,20 | 1,23 |
| 98 853 | Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | EUR | | | 3 604 180,38 | 0,50 |
| 27 123 | EssilorLuxottica S.A. | EUR | | | 5 766 349,80 | 0,80 |
| 1 364 | Hermes International SCA | EUR | | | 3 008 984,00 | 0,42 |
| 13 841 | L'Oreal S.A. | EUR | | | 5 564 774,05 | 0,77 |
| 5 707 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | EUR | | | 3 929 269,50 | 0,54 |
| 32 936 | Schneider Electric SE | EUR | | | 7 779 483,20 | 1,08 |
| 28 854 | Vinci S.A. | EUR | | | 3 028 227,30 | 0,42 |
| | | | | | 52 573 129,80 | 7,28 |

Německo

| | | | | | | |
|---------|--------------------------|-----|--|--|---------------|------|
| 50 178 | Allianz SE | EUR | | | 14 802 510,00 | 2,05 |
| 41 973 | BASF SE | EUR | | | 1 996 026,02 | 0,28 |
| 23 454 | Deutsche Boerse AG | EUR | | | 4 941 757,80 | 0,68 |
| 120 609 | Deutsche Post AG | EUR | | | 4 827 978,27 | 0,67 |
| 53 881 | Infineon Technologies AG | EUR | | | 1 695 096,26 | 0,23 |
| 66 068 | SAP SE | EUR | | | 13 504 299,20 | 1,87 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|----------------------------------|------|---------------------|-------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | |
| Kmenové akcie – 51,58 % (pokračování) | | | | |
| Německo (pokračování) | | | | |
| 50 227 | Scout24 SE | EUR | 3 880 035,75 | 0,54 |
| | | | 45 647 703,30 | 6,32 |
| Irsko | | | | |
| 11 558 | ICON PLC ADR ^(d) | USD | 2 975 430,29 | 0,41 |
| 8 444 | Linde PLC | USD | 3 607 908,10 | 0,50 |
| 99 554 | Smurfit WestRock PLC | GBP | 4 472 562,80 | 0,62 |
| | | | 11 055 901,19 | 1,53 |
| Itálie | | | | |
| 3 310 457 | Intesa Sanpaolo SpA | EUR | 12 703 878,74 | 1,76 |
| 33 102 | Prysmian SpA | EUR | 2 158 250,40 | 0,30 |
| 1 163 639 | Terna - Rete Elettrica Nazionale | EUR | 9 411 512,23 | 1,30 |
| | | | 24 273 641,37 | 3,36 |
| Nizozemsko | | | | |
| 35 923 | Akzo Nobel NV | EUR | 2 273 925,90 | 0,32 |
| 23 265 | ASML Holding NV | EUR | 17 346 384,00 | 2,40 |
| 37 331 | Euronext NV | EUR | 3 637 905,95 | 0,50 |
| 29 457 | Heineken NV | EUR | 2 345 955,48 | 0,32 |
| 184 005 | Koninklijke Ahold Delhaize NV | EUR | 5 709 675,15 | 0,79 |
| 1 411 807 | Koninklijke KPN NV | EUR | 5 179 919,88 | 0,72 |
| 71 908 | Universal Music Group NV | EUR | 1 689 838,00 | 0,23 |
| | | | 38 183 604,36 | 5,28 |
| Norsko | | | | |
| 170 632 | Norsk Hydro ASA | NOK | 993 747,51 | 0,14 |
| Španělsko | | | | |
| 20 711 | Aena SME S.A. | EUR | 4 092 493,60 | 0,56 |
| 710 214 | CaixaBank S.A. | EUR | 3 809 587,90 | 0,53 |
| | | | 7 902 081,50 | 1,09 |
| Švédsko | | | | |
| 321 537 | Assa Abloy AB | SEK | 9 708 962,89 | 1,34 |
| 361 545 | Atlas Copco AB | SEK | 6 278 247,27 | 0,87 |
| | | | 15 987 210,16 | 2,21 |
| Švýcarsko | | | | |
| 158 844 | Nestle S.A. | CHF | 14 334 773,22 | 1,98 |
| 29 978 | Novartis AG | CHF | 3 093 506,04 | 0,43 |
| 2 777 | Partners Group Holding AG | CHF | 3 746 149,53 | 0,52 |
| 25 285 | Roche Holding AG | CHF | 7 267 687,72 | 1,01 |
| 62 623 | Sandoz Group AG | CHF | 2 346 090,91 | 0,32 |
| 19 249 | Straumann Holding AG | CHF | 2 826 694,15 | 0,39 |
| 5 487 | Swisscom AG | CHF | 3 220 125,15 | 0,45 |
| 19 817 | Zurich Insurance Group AG | CHF | 10 731 075,45 | 1,48 |
| | | | 47 566 102,17 | 6,58 |
| Spojené království | | | | |
| 173 602 | 3i Group PLC | GBP | 6 895 799,47 | 0,95 |
| 117 132 | AstraZeneca PLC | GBP | 16 313 324,73 | 2,26 |
| 627 796 | Aviva PLC | GBP | 3 648 911,02 | 0,51 |
| 525 160 | British Land Co. PLC/The | GBP | 2 748 137,76 | 0,38 |
| 1 605 657 | BT Group PLC | GBP | 2 854 167,04 | 0,40 |
| 1 361 883 | Centrica PLC | GBP | 1 909 338,71 | 0,26 |
| 220 435 | Compass Group PLC | GBP | 6 342 538,81 | 0,88 |
| 78 530 | Derwent London PLC | GBP | 2 267 081,00 | 0,31 |

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

| Držba | Popis cenného papíru | Měna | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|---|---------------------------------|------|-----------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování) | | | | |
| Kmenové akcie – 51,58 % (pokračování) | | | | |
| Spojené království (pokračování) | | | | |
| 100 148 | GSK PLC | GBP | 1 825 337,31 | 0,25 |
| 908 137 | HSBC Holdings PLC | GBP | 7 304 083,65 | 1,01 |
| 278 226 | Informa PLC | GBP | 2 742 684,88 | 0,38 |
| 49 111 | London Stock Exchange Group PLC | GBP | 6 032 371,91 | 0,84 |
| 283 969 | NatWest Group PLC | GBP | 1 173 712,00 | 0,16 |
| 107 663 | Persimmon PLC | GBP | 2 126 643,16 | 0,29 |
| 301 624 | RELX PLC | EUR | 12 722 500,32 | 1,76 |
| 191 838 | Sage Group PLC/The | GBP | 2 362 136,75 | 0,33 |
| 264 897 | Smith & Nephew PLC | GBP | 3 686 752,94 | 0,51 |
| 139 131 | Unilever PLC | EUR | 8 100 206,82 | 1,12 |
| 132 359 | Unilever PLC | GBP | 7 697 816,16 | 1,07 |
| | | | 98 753 544,44 | 13,67 |
| KMENOVÉ AKCIE CELKEM | | | 372 699 807,82 | 51,58 |
| PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM | | | 684 546 932,64 | 94,73 |
| TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ | | | 684 546 932,64 | 94,73 |

Termínované kontrakty – 0,11 %

| Počet kontraktů | Popis cenného papíru | Funkce | Tržní hodnota závazku EUR | Nerealizovaný zisk EUR | % ČHA |
|---|------------------------------|--------|---------------------------|------------------------|-------------|
| EUR | | | | | |
| 545 | Euro-Bund Futures 06/12/2024 | Long | 73 531 400,00 | 741 200,17 | 0,10 |
| 114 | Euro-OAT Futures 06/12/2024 | Long | 14 459 760,00 | 68 550,00 | 0,01 |
| | | | 87 991 160,00 | 809 750,17 | 0,11 |
| NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ | | | | 809 750,17 | 0,11 |

Forwardové měnové kontrakty – (0,12) %

| Měna | Nakoupená částka | Měna | Prodaná částka | Protistrana | Datum splatnosti | Nerealizovaný zisk EUR | % ČHA |
|---|------------------|------|----------------|---------------------------------|------------------|------------------------|-------------|
| EUR | 42 469 117 | CHF | 39 807 747 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 135 581,61 | 0,02 |
| GBP | 4 110 000 | EUR | 4 871 207 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 65 202,68 | 0,01 |
| EUR | 6 570 277 | USD | 7 285 517 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 46 601,05 | 0,00 |
| SEK | 7 669 581 | EUR | 675 254 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 2 769,13 | 0,00 |
| EUR | 266 162 | SEK | 2 997 479 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 1 172,47 | 0,00 |
| DKK | 16 387 060 | EUR | 2 198 162 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 453,03 | 0,00 |
| CHF | 92 293 | EUR | 97 729 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 420,08 | 0,00 |
| EUR | 43 724 | NOK | 512 553 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 141,81 | 0,00 |
| EUR | 23 079 | CZK | 580 037 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 84,42 | 0,00 |
| NOK | 325 347 | EUR | 27 584 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | 80,15 | 0,00 |
| NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ | | | | | | 252 506,43 | 0,03 |

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Forwardové měnové kontrakty – (0,12) % (pokračování)

| Měna | Nakoupená částka | Měna | Prodaná částka | Protistrana | Datum splatnosti | Nerealizovaná ztráta EUR | % ČHA |
|---|------------------|------|----------------|---------------------------------|------------------|--------------------------|---------------|
| EUR | 778 056 | NOK | 9 176 991 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | (2 255,09) | (0,00) |
| USD | 921 455 | EUR | 830 258 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | (5 159,14) | (0,00) |
| CHF | 2 027 342 | EUR | 2 168 705 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | (12 728,61) | (0,00) |
| EUR | 18 770 190 | DKK | 140 060 040 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | (21 350,61) | (0,00) |
| CZK | 199 158 281 | EUR | 7 933 581 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | (38 202,07) | (0,01) |
| EUR | 13 482 342 | SEK | 153 085 634 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | (51 078,10) | (0,00) |
| EUR | 75 365 415 | GBP | 63 570 502 | State Street Bank and Trust Co. | 17. října 2024 | (987 385,06) | (0,14) |
| NEREALIZOVANÁ ZTRATA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ | | | | | | (1 118 158,68) | (0,15) |

| | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|
| INVESTICE | 684 491 030,56 | 94,72 |
| OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA | 38 165 820,62 | 5,28 |
| ČISTÁ AKTIVA CELKEM | 722 656 851,18 | 100,00 |

| Alokace portfolia ke dni 30. září 2024 | % ČHA |
|--|--------------|
| Kmenové akcie | |
| Spotřebitelské necyklické | 16,40 |
| Finance | 13,70 |
| Průmysl | 7,09 |
| Technologie | 5,29 |
| Spotřebitelské cyklické | 2,86 |
| Komunikace | 2,49 |
| Základní materiály | 2,19 |
| Veřejné služby | 1,56 |
| KMENOVÉ AKCIE CELKEM | 51,58 |

(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. září 2024.

(b) Cenný papír s nulovým kupónem.

(c) Cenný papír je časově neomezený.

(d) 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.

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 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. září 2024 následující podfondy zařazeny do kategorie podfondů podle článku 8 nařízení SFDR:

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive
Goldman Sachs Patrimonial Balanced
Goldman Sachs Patrimonial Defensive
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

Požadované pravidelné informace (PD) byly začleněny do poznámky SFDR v části „Doplňující informace akcionářům“ výroční zprávy pro všechny fondy zařazené do kategorie podle čl. 8. Upozorňujeme, že informace v těchto PD obsahují informace, které pocházejí převážně z front office systémů správce fondu (investiční evidence), a proto se mohou lišit od informací v auditované části, která vychází ze správy správce fondu, společnosti Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (účetní evidence).

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

Název produktu:
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

Identifikační kód právnické osoby:
549300JGZFTRRZ578258

Environmentální nebo sociální vlastnosti

| Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic? | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> Ano | <input type="radio"/> Ne |
| <input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné <input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné <input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem: % | <input checked="" type="checkbox"/> Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti , a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 46,03 % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné <input checked="" type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné <input checked="" type="checkbox"/> se sociálním cílem <input type="checkbox"/> Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice |

Udržitelnou investici 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 neobsahuje seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.



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

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Během vykazovaného období realizoval podfond tyto vlastnosti investováním do investičních fondů spravovaných stranou přidruženou ke správcovské společnosti, která tato kritéria využívala, a investováním přímo do podkladových cenných papírů. Mezi vlastnosti prosazované během vykazovaného období patří:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Během vykazovaného období neinvestoval podfond 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 %).

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 posuzoval, 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 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.

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.“

4. Screening uhlíkové náročnosti

Podfond provedl screening uhlíkové náročnosti společností, do nichž je investováno. V souladu s ambicemi podfondu byla uhlíková náročnost podfondu nižší než náročnost srovnávacího ukazatele.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Vážené průměrné hodnocení uhlíkové náročnosti – Scope 1 + 2+ 3“.

5. Investice do udržitelných investic

Podfond investoval do společností či projektů, které přispívaly k dosažení environmentálního či sociálního cíle na základě příspěvku produktu nebo provozního příspěvku.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Procento udržitelných investic“.

V rámci průběžné snahy o optimalizaci subjektů a operací společností Goldman Sachs Asset Management B.V. a The Goldman Sachs Group, Inc., byla společnost Goldman Sachs Asset Management International pověřena poskytováním služeb správy portfolia podfondu.

Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

Podfond použil ukazatele udržitelnosti k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované podfondem. Tyto ukazatele udržitelnosti byly naplňovány takto:

- Vyloučení investic do společností zapojených do kontroverzních činností:
Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.
- Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Financial Action Task Force, na které se vztahuje „Výzva k akci“. Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.
- Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN:
Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.
- Průměrná vážená uhlíková náročnost podfondu byla ve srovnání se srovnávacím ukazatelem nižší:
Podfond: 540,51
Srovnávací ukazatel: 861,82
- 46,03 % bylo investováno do udržitelných investic

... a ve srovnání s předchozími obdobími?

| Ukazatel udržitelnosti | 30. září 2023 | 30. září 2024 | Jednotka |
|--|---|---|----------|
| Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností <i>(jak jsou uvedeny výše)</i> | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | N/A |
| Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Financial Action Task Force, na které se vztahuje „Výzva k akci“ | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | N/A |

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

| | | | |
|---|---|---|-----|
| Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Compact OSN | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | N/A |
| Vážené průměrné hodnocení uhlíkové náročnosti – Scope 1 + 2 + 3 <i>(v porovnání se srovnávacím ukazatelem)</i> | Podfond: 313.58 Srovnávací ukazatel: 749,04 | Podfond: 540.51 Srovnávací ukazatel: 861,82 | N/A |
| Procento udržitelných investic | 42,36 | 46,03 | % |

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

Udržitelnost investic podfondu byla posuzována na základě rámce udržitelných investic správcovské společnosti, který zahrnuje posouzení, zda investice přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli. Podle tohoto rámce se má za to, že investice přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli buď prostřednictvím příspěvku produktu, nebo provozního příspěvku.

Příspěvek produktu zohledňuje buď i) poměr výnosů emitenta věnovaných kategorií s environmentálně nebo sociálně udržitelným dopadem, ii) soulad produktu s environmentálním nebo sociálním cílem udržitelného rozvoje (SDG), iii) hodnocení emise (emitenta) v rámci třídy (best-in-class) na témata environmentálních nebo sociálních příležitostí definovaných externím poskytovatelem dat, nebo iv) procentuální podíl výnosů emitenta v souladu s taxonomií. S postupným zlepšováním dat se bude díky lepší dostupnosti spolehlivých dat používat pouze metoda výnosů v souladu s taxonomií.

V případě provozního příspěvku se jedná o tématický přístup, který se zaměřuje na prosazování klimatické transformace (environmentální) v rámci provozu emitenta, na inkluzní růst (sociální) v rámci provozu emitenta, provozní soulad s environmentálním nebo sociálním SDG nebo na uplatňování proprietárního environmentálního a sociálního hodnocení v rámci třídy (best-in-class).

Tento podfond necílil na konkrétní kategorii udržitelných investic, avšak posuzoval všechny investice realizované podle své celkové investiční strategie pomocí rámce udržitelných investic. Proto mohou udržitelné investice realizované tímto podfondem přispět k dosažení řady environmentálních nebo sociálních cílů udržitelných investic.

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

Emitenti, kteří byli klasifikováni jako přispívající k udržitelnému investování, museli taktéž splňovat kritéria zásady „významně nepoškozoval“ (DNSH), která je součástí Rámce udržitelných investic správcovské společnosti. Emitenti, kteří neprojdou úspěšně testem DNSH, nebudou mít status udržitelné investice. Proprietární kvantitativní či kvalitativní hranice pro významné poškození byla stanovena pro povinné ukazatele týkající se společností, do nichž je investováno, pro nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (PAI) uvedené v regulačních technických standardech, které doplňují nařízení SFDR.

Navíc jsou všichni emitenti s velmi závažnou kontroverzí považováni za způsobující významné poškození a nemají možnost získat status udržitelné investice.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Tento podfond zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti napříč environmentálními a sociálními pilíři. Ukazatele PAI byly zohledněny při uplatnění zásady DNSH, která je popsána výše, za účelem určení udržitelných investic a kvalitativně prostřednictvím investičního přístupu podfondu. Co se týče zohlednění PAI v rámci posouzení testu DNSH emitenta, jak je zmíněno výše, proprietární kvantitativní či kvalitativní hranice pro významné poškození byla stanovena pro povinné PAI týkající se společností, do nichž je investováno, a je posuzována s využitím informací od externího poskytovatele dat. Tyto hranice pro zásadu „významně nepoškozoval“ byly stanoveny relativně i absolutně v porovnání s každým PAI v závislosti na posouzení investic s nejhorší výkonností, co se týče daných PAI, správcovskou společností. Nejsou-li k dispozici data pro konkrétní PAI, byla identifikována vhodná zástupná metrika. Pokud údaje o PAI ani zástupném ukazateli (je-li to relevantní) nejsou k dispozici nebo je nelze použít k posouzení testu DNSH emitenta, nemůže být obecně takový emitent označen za udržitelnou investici.

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

Podfond využívá vlastní přístup k identifikaci a hodnocení společností, které mimo jiné nejsou považovány za sladěné se světovými normami, jak je dále popsáno níže. Na základě tohoto hodnocení byly všechny společnosti, které jsou považovány za narušitele těchto globálních norem (včetně pokynů OECD pro nadnárodní společnosti a obecných zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv), vyloučeny z kvalifikace jako udržitelná investice.

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 EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria EU 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?

Ano, během rozhodného období podfond zohledňoval hlavní nepříznivé dopady (PAI) na faktory udržitelnosti napříč environmentálními nebo sociálními pilíři. PAI jsou zohledněny kvalitativně při uplatňování závazných kritérií ESG popsanych v prospektu. Nezávazně a s přihlédnutím k významnosti se PAI posuzují také prostřednictvím zapojení celé firmy a konkrétních investičních týmů. Mezi PAI zvažované tímto podfondem patřily:

| KATEGORIE PAI | PAI |
|---------------|---|
| Povinné PAI | <ul style="list-style-type: none"> • Intenzita společností, do kterých fond investuje, na emise skleníkových plynů • Expozice společností působícím v sektoru fosilních paliv • Činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost • Porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní společnosti • Nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a směrnice OECD pro nadnárodní podniky • Genderová rozmanitost představenstva • Vystavení účinkům kontroverzních zbraní (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické zbraně a biologické zbraně) • Země s investicemi do vládních nástrojů, v nichž dochází k porušování sociálních práv |



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

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

| Největší investice | Odvětví | Aktiva v % | Země |
|--|---------------|------------|------|
| BERESFORD FUNDS ICAV - NORTH AMERICA SUSTAINABLE | Podílový fond | 17,55 % | IE |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO CRE | Podílový fond | 5,90 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS GREEN BN | Podílový fond | 4,24 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO BON | Podílový fond | 3,74 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO LON | Podílový fond | 3,23 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS SOVEREIG | Podílový fond | 1,12 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS IV - GS EMRG MKTS HRD CCY SO | Podílový fond | 0,87 % | LU |

| | | | |
|---|---------------|--------|----|
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS SUSTAINA | Podílový fond | 0,35 % | LU |
|---|---------------|--------|----|



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

V rozhodném období bylo 97,22 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

Jaká byla alokace aktiv?

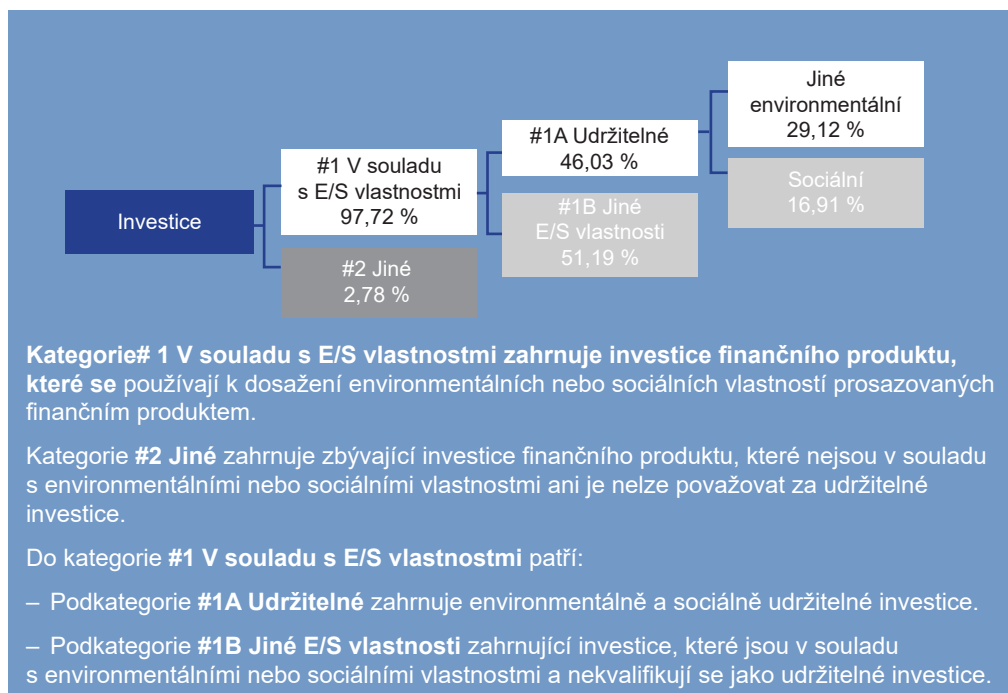
V rozhodném období bylo 97,22 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

2,78 % investice bylo drženo v hotovosti pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely;

nebo investice do SKIPCP a jiných programů kolektivního investování za účelem dosažení investičního cíle podfondu.

A přestože podfond neměl za cíl udržitelnou investici, jeho podíl udržitelných investic činil 46,03 %, z čehož 29,12 % tvořily ostatní environmentálně a 16,91 % sociálně udržitelné investice.

Během rozhodného období bylo minimálně 80 % investic podfondu důsledně v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a minimálně 20 % investic podfondu představovaly udržitelné investice.



V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

| Odvětví | Dílčí sektor | % ČHA ke dni 30. září 2024 |
|---------------|----------------------------------|----------------------------|
| Hotovost | Hotovost | 2,04 % |
| | Termínované vklady | 0,20 % |
| Běžné | ETF | 0,01 % |
| Deriváty | Forwardy | -0,04 % |
| | Termínované kontrakty | 7,05 % |
| Podílový fond | Korporátní dluhopisy | 5,90 % |
| | Diverzifikované s pevným výnosem | 30,23 % |
| | Rozvíjející se trhy | 0,86 % |
| | Podílový fond | 53,75 % |

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

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

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



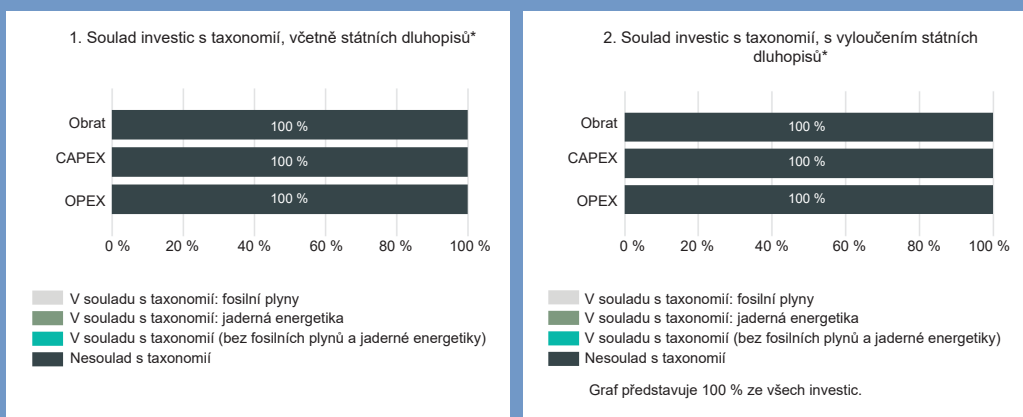
Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

Ačkoli tento podfond investoval do udržitelných investic, nezohledňuje kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti ve smyslu taxonomie EU.

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

Níže uvedené grafy modře 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?

Vzhledem k tomu, že se podfond nezavazuje investovat žádné „udržitelné investice“ ve smyslu taxonomie EU, byl minimální podíl investic do přechodných a podpůrných činností ve smyslu taxonomie EU rovněž 0 %.

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

Ve srovnání s předchozími rozhodnými obdobími nedošlo k žádným změnám.



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?

Podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU, byl 29,12 %.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podíl sociálně udržitelných investic byl 16,91 %.

¹Činnosti 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.



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 nebo sociálních vlastností během rozhodného období?

Správcovská společnost učinila kroky, aby zajistila, že environmentální nebo sociální vlastnosti podfondu byly během rozhodného období splněny. Ukazatele udržitelnosti podfondu byly průběžně měřeny a vyhodnocovány.

Společnost GSAM používala vlastní firemní systémy a systémy třetích stran ke sledování dodržování závazných environmentálních nebo sociálních vlastností podfondu obsažených v investičních pokynech v souladu se zásadami pro investiční pokyny GSAM.

Porušení nebo chyby týkající se investičních pokynů (včetně porušení nebo chyb týkajících se závazných environmentálních nebo sociálních vlastností a minimálních závazků udržitelného investování podfondu) byly řešeny v souladu se zásadami správcovské společnosti pro porušení a chyby a zásadami pro řešení chyb společnost GSAM, které rovněž vyžadují, aby zaměstnanci neprodleně hlásili jakékoli incidenty (ať už v důsledku jednání, nebo nečinnosti) svým nadřízeným ve společnosti a také oddělení společnost GSAM pro dodržování předpisů. Informace shromážděné v rámci hlášení incidentů mají zajistit, aby klienti byli náležitě odškodněni, pomoci zlepšit obchodní postupy a pomoci předcházet jejich opakování.



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

Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných podfondem nebyla stanovena žádná referenční hodnota.

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

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

Název produktu:

Goldman Sachs Patrimonial Balanced

Identifikační kód právnické osoby:

549300MI166WN54MZP81

Environmentální nebo sociální vlastnosti

| Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic? | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ano | <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ne |
| <input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné <input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné <input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem: % | <input checked="" type="checkbox"/> Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti , a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 43,42 % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné <input checked="" type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné <input checked="" type="checkbox"/> se sociálním cílem <input type="checkbox"/> Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice |

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 neobsahuje seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.



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

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

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti. Během vykazovaného období realizoval podfond tyto vlastnosti investováním do investičních fondů spravovaných stranou přidruženou ke správcovské společnosti, která tato kritéria využívala, a investováním přímo do podkladových cenných papírů. Mezi vlastnosti prosazované během vykazovaného období patří:

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Během vykazovaného období neinvestoval podfond 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 %).

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.

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.“

4. Screening uhlíkové náročnosti

Podfond provedl screening uhlíkové náročnosti společností, do nichž je investováno. V souladu s ambicemi podfondu byla uhlíková náročnost podfondu nižší než náročnost srovnávacího ukazatele.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Vážené průměrné hodnocení uhlíkové náročnosti – Scope 1 + 2+ 3“.

5. Investice do udržitelných investic

Podfond investoval do společností či projektů, které přispívaly k dosažení environmentálního či sociálního cíle na základě příspěvku produktu nebo provozního příspěvku.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Procento udržitelných investic“.

V rámci průběžné snahy o optimalizaci subjektů a operací společností Goldman Sachs Asset Management B.V. a The Goldman Sachs Group, Inc., byla společnost Goldman Sachs Asset Management International pověřena poskytováním služeb správy portfolia podfondu.

Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

Podfond použil ukazatele udržitelnosti k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované podfondem. Tyto ukazatele udržitelnosti byly naplňovány takto:

- Vyloučení investic do společností zapojených do kontroverzních činností:
Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.
- Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Financial Action Task Force, na které se vztahuje „Výzva k akci“. Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.
- Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN:
Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.
- Průměrná vážená uhlíková náročnost podfondu byla ve srovnání se srovnávacím ukazatelem nižší:
Podfond: 630,83
Srovnávací ukazatel: 860,09
- 43,42 % bylo investováno do udržitelných investic

... a ve srovnání s předchozími obdobími?

| Ukazatel udržitelnosti | 30. září 2023 | 30. září 2024 | Jednotka |
|--|---|---|----------|
| Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností <i>(jak jsou uvedeny výše)</i> | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | N/A |
| Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Financial Action Task Force, na které se vztahuje „Výzva k akci“ | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | N/A |

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

| | | | |
|---|---|---|-----|
| Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Compact OSN | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | N/A |
| Vážené průměrné hodnocení uhlíkové náročnosti – Scope 1 + 2 + 3 <i>(v porovnání se srovnávacím ukazatelem)</i> | Podfond: 383,04 Srovnávací ukazatel: 695,21 | Podfond: 630,83 Srovnávací ukazatel: 860,09 | N/A |
| Procento udržitelných investic | 39,85 | 43,42 | % |

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

Udržitelnost investic podfondu byla posuzována na základě rámce udržitelných investic správcovské společnosti, který zahrnuje posouzení, zda investice přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli. Podle tohoto rámce se má za to, že investice přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli buď prostřednictvím příspěvku produktu, nebo provozního příspěvku.

Příspěvek produktu zohledňuje buď i) poměr výnosů emitenta věnovaných kategorii s environmentálně nebo sociálně udržitelným dopadem, ii) soulad produktu s environmentálním nebo sociálním cílem udržitelného rozvoje (SDG), iii) hodnocení emise (emitenta) v rámci třídy (best-in-class) na témata environmentálních nebo sociálních příležitostí definovaných externím poskytovatelem dat, nebo iv) procentuální podíl výnosů emitenta v souladu s taxonomií. S postupným zlepšováním dat se bude díky lepší dostupnosti spolehlivých dat používat pouze metoda výnosů v souladu s taxonomií.

V případě provozního příspěvku se jedná o tematický přístup, který se zaměřuje na prosazování klimatické transformace (environmentální) v rámci provozu emitenta, na inkluzní růst (sociální) v rámci provozu emitenta, provozní soulad s environmentálním nebo sociálním SDG nebo na uplatňování proprietárního environmentálního a sociálního hodnocení v rámci třídy (best-in-class).

Tento podfond necítil na konkrétní kategorii udržitelných investic, avšak posuzoval všechny investice realizované podle své celkové investiční strategie pomocí rámce udržitelných investic. Proto mohou udržitelné investice realizované tímto podfondem přispět k dosažení řady environmentálních nebo sociálních cílů udržitelných investic.

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

Emitenti, kteří byli klasifikováni jako přispívající k udržitelnému investování, museli taktéž splňovat kritéria zásady „významně nepoškozoval“ (DNSH), která je součástí Rámce udržitelných investic správcovské společnosti. Emitenti, kteří neprojdou úspěšně testem DNSH, nebudou mít status udržitelné investice. Proprietární kvantitativní či kvalitativní hranice pro významné poškození byla stanovena pro povinné ukazatele týkající se společností, do nichž je investováno, pro nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (PAI) uvedené v regulačních technických standardech, které doplňují nařízení SFDR.

Navíc jsou všichni emitenti s velmi závažnou kontroverzí považováni za způsobující významné poškození a nemají možnost získat status udržitelné investice.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Tento podfond zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti napříč environmentálními a sociálními pilíři. Ukazatele PAI byly zohledněny při uplatnění zásady DNSH, která je popsána výše, za účelem určení udržitelných investic a kvalitativně prostřednictvím investičního přístupu podfondu. Co se týče zohlednění PAI v rámci posouzení testu DNSH emitenta, jak je zmíněno výše, proprietární kvantitativní či kvalitativní hranice pro významné poškození byla stanovena pro povinné PAI týkající se společností, do nichž je investováno, a je posuzována s využitím informací od externího poskytovatele dat. Tyto hranice pro zásadu „významně nepoškozoval“ byly stanoveny relativně i absolutně v porovnání s každým PAI v závislosti na posouzení investic s nehorší výkonností, co se týče daných PAI, správcovskou společností. Nejsou-li k dispozici data pro konkrétní PAI, byla identifikována vhodná zástupná metrika. Pokud údaje o PAI ani zástupném ukazateli (je-li to relevantní) nejsou k dispozici nebo je nelze použít k posouzení testu DNSH emitenta, nemůže být obecně takový emitent označen za udržitelnou investici.

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

Podfond využívá vlastní přístup k identifikaci a hodnocení společností, které mimo jiné nejsou považovány za sladěné se světovými normami, jak je dále popsáno níže. Na základě tohoto hodnocení byly všechny společnosti, které jsou považovány za narušitele těchto globálních norem (včetně pokynů OECD pro nadnárodní společnosti a obecných zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv), vyloučeny z kvalifikace jako udržitelná investice.

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 EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria EU 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?

Ano, během rozhodného období podfond zohledňoval hlavní nepříznivé dopady (PAI) na faktory udržitelnosti napříč environmentálními nebo sociálními pilíři. PAI jsou zohledněny kvalitativně při uplatňování závazných kritérií ESG popsanych v prospektu. Nezávazně a s přihlédnutím k významnosti se PAI posuzují také prostřednictvím zapojení celé firmy a konkrétních investičních týmů. Mezi PAI zvažované tímto podfondem patřily:

| KATEGORIE PAI | PAI |
|---------------|---|
| Povinné PAI | <ul style="list-style-type: none"> Intenzita společností, do kterých fond investuje, na emise skleníkových plynů Expozice společností působícím v sektoru fosilních paliv Činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost Porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní společnosti Nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a směrnice OECD pro nadnárodní podniky Genderová rozmanitost představenstva vystavení účinkům kontroverzních zbraní (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické zbraně a biologické zbraně) Země s investicemi do vládních nástrojů, v nichž dochází k porušování sociálních práv |



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

| Největší investice | Odvětví | Aktiva v % | Země |
|--|---------------|------------|------|
| BERESFORD FUNDS ICAV - NORTH AMERICA SUSTAINABLE | Podílový fond | 10,67 % | IE |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS GREEN BN | Podílový fond | 8,66 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO CRE | Podílový fond | 7,97 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO BON | Podílový fond | 7,80 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO LON | Podílový fond | 6,00 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EUROMIX | Podílový fond | 5,75 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS SOVEREIG | Podílový fond | 3,41 % | LU |

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



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv
popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

V rozhodném období bylo 97,98 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

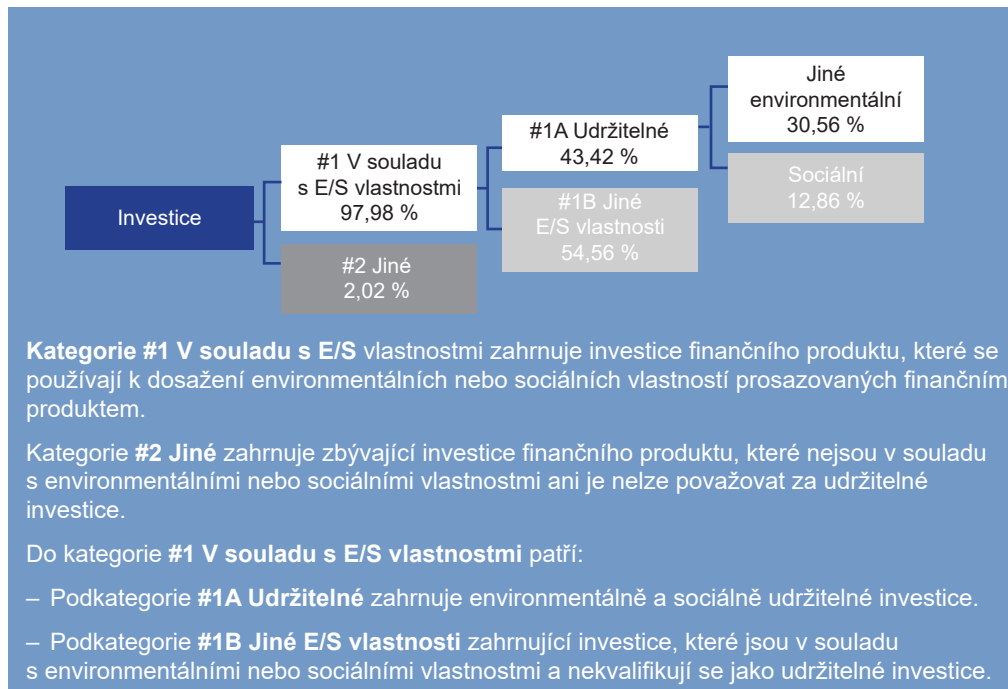
Jaká byla alokace aktiv?

V rozhodném období bylo 97,98 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

2,02 % investice bylo drženo v hotovosti pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely; nebo investice do SKIPCP a jiných programů kolektivního investování za účelem dosažení investičního cíle podfondu.

A přestože podfond neměl za cíl udržitelnou investici, jeho podíl udržitelných investic činil 43,42 %, z čehož 30,56 % tvořily ostatní environmentálně a 12,86 % sociálně udržitelné investice.

Během rozhodného období bylo minimálně 80 % investic podfondu důsledně v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a minimálně 20 % investic podfondu představovaly udržitelné investice.



V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

| Odvětví | Dílčí sektor | % ČHA ke dni 30. září 2024 |
|---------------|----------------------------------|----------------------------|
| Hotovost | Hotovost | 1,18 % |
| | Termínované vklady | 0,18 % |
| Běžné | ETF | 0,38 % |
| Deriváty | Termínované kontrakty | 7,77 % |
| Podílový fond | Korporátní dluhopisy | 7,97 % |
| | Diverzifikované s pevným výnosem | 43,32 % |
| | Rozvíjející se trhy | 1,04 % |
| | Podílový fond | 38,15 % |

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

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

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

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



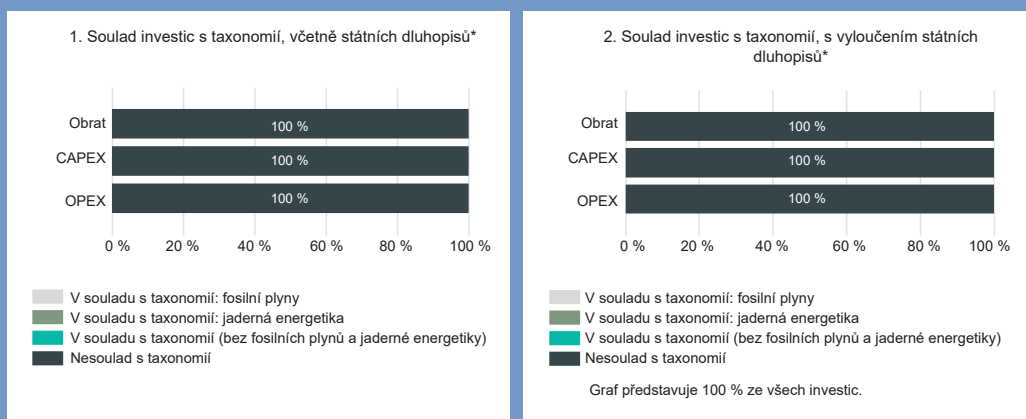
Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

Ačkoli tento podfond investoval do udržitelných investic, nezohledňuje kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti ve smyslu taxonomie EU.

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

Níže uvedené grafy modře 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?

Vzhledem k tomu, že se podfond nezavazuje investovat žádné „udržitelné investice“ ve smyslu taxonomie EU, byl minimální podíl investic do přechodných a podpůrných činností ve smyslu taxonomie EU rovněž 0 %.

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

Ve srovnání s předchozími rozhodnými obdobími nedošlo k žádným změnám.



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

Podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU, byl 30,56 %.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podíl sociálně udržitelných investic byl 12,86 %.

¹Činnosti 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.



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 nebo sociálních vlastností během rozhodného období?

Správcovská společnost učinila kroky, aby zajistila, že environmentální nebo sociální vlastnosti podfondu byly během rozhodného období splněny. Ukazatele udržitelnosti podfondu byly průběžně měřeny a vyhodnocovány.

Společnost GSAM používala vlastní firemní systémy a systémy třetích stran ke sledování dodržování závazných environmentálních nebo sociálních vlastností podfondu obsažených v investičních pokynech v souladu se zásadami pro investiční pokyny GSAM.

Porušení nebo chyby týkající se investičních pokynů (včetně porušení nebo chyb týkajících se závazných environmentálních nebo sociálních vlastností a minimálních závazků udržitelného investování podfondu) byly řešeny v souladu se zásadami správcovské společnosti pro porušení a chyby a zásadami pro řešení chyb společnost GSAM, které rovněž vyžadují, aby zaměstnanci neprodleně hlásili jakékoli incidenty (ať už v důsledku jednání, nebo nečinnosti) svým nadřízeným ve společnosti a také oddělení společnost GSAM pro dodržování předpisů. Informace shromážděné v rámci hlášení incidentů mají zajistit, aby klienti byli náležitě odškodněni, pomoci zlepšit obchodní postupy a pomoci předcházet jejich opakování.



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

Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných podfondem nebyla stanovena žádná referenční hodnota.

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

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

Název produktu:
Identifikační kód právnické osoby:

Goldman Sachs Patrimonial Defensive

549300B7KBL6SLILAM62

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Udržitelnou investici se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje, a společnost, do níž 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 neobsahuje seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

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 42,38 %

- 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. Během vykazovaného období realizoval podfond tyto vlastnosti investováním do investičních fondů spravovaných stranou přidruženou ke správcovské společnosti, která tato kritéria využívala, a investováním přímo do podkladových cenných papírů. Mezi vlastnosti prosazované během vykazovaného období patří:

- Omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností.
- Během vykazovaného období neinvestoval podfond 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 %).

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

- 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““.

- Dodržování zásad řádné správy a řízení podniku, dodržování lidských a pracovních práv, ochrany životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny

OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN. 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.“

- investice do udržitelných investic

Podfond investoval do společností či projektů, které přispívaly k dosažení environmentálního či sociálního cíle na základě příspěvku produktu nebo provozního příspěvku.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Procento udržitelných investic“.

V rámci průběžné snahy o optimalizaci subjektů a operací společností Goldman Sachs Asset Management B.V. a The Goldman Sachs Group, Inc., byla společnost Goldman Sachs Asset Management International pověřena poskytováním služeb správy portfolia podfondu.

Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

Podfond použil ukazatele udržitelnosti k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované podfondem. Tyto ukazatele udržitelnosti byly naplňovány takto:

- Vyloučení investic do společností zapojených do kontroverzních činností:
Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.
- Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Financial Action Task Force, na které se vztahuje „Výzva k akci“. Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.
- Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN:
Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.
- 42,38 % bylo investováno do udržitelných investic

... a ve srovnání s předchozími obdobími?

| Ukazatel udržitelnosti | 30. září 2023 | 30. září 2024 | Jednotka |
|--|---|---|----------|
| Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností <i>(jak jsou uvedeny výše)</i> | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | N/A |
| Vyloučení investic do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvalené Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Financial Action Task Force, na které se vztahuje „Výzva k akci“ | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | N/A |

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

| | | | |
|---|---|---|-----|
| Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Compact OSN | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce. | N/A |
| Procento udržitelných investic | 39,82 | 42,38 | % |

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

Udržitelnost investic podfondu byla posuzována na základě rámce udržitelných investic správcovské společnosti, který zahrnuje posouzení, zda investice přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli. Podle tohoto rámce se má za to, že investice přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli buď prostřednictvím příspěvku produktu, nebo provozního příspěvku.

Příspěvek produktu zohledňuje buď i) poměr výnosů emitenta věnovaných kategoriím s environmentálně nebo sociálně udržitelným dopadem, ii) soulad produktu s environmentálním nebo sociálním cílem udržitelného rozvoje (SDG), iii) hodnocení emise (emitenta) v rámci třídy (best-in-class) na témata environmentálních nebo sociálních příležitostí definovaných externím poskytovatelem dat, nebo iv) procentuální podíl výnosů emitenta v souladu s taxonomií. S postupným zlepšováním dat se bude díky lepší dostupnosti spolehlivých dat používat pouze metoda výnosů v souladu s taxonomií.

V případě provozního příspěvku se jedná o tematický přístup, který se zaměřuje na prosazování klimatické transformace (environmentální) v rámci provozu emitenta, na inkluzní růst (sociální) v rámci provozu emitenta, provozní soulad s environmentálním nebo sociálním SDG nebo na uplatňování proprietárního environmentálního a sociálního hodnocení v rámci třídy (best-in-class).

Tento podfond necílil na konkrétní kategorii udržitelných investic, avšak posuzoval všechny investice realizované podle své celkové investiční strategie pomocí rámce udržitelných investic. Proto mohou udržitelné investice realizované tímto podfondem přispět k dosažení řady environmentálních nebo sociálních cílů udržitelných investic.

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

Emitenti, kteří byli klasifikováni jako přispívající k udržitelnému investování, museli taktéž splňovat kritéria zásady „významně nepoškozoval“ (DNSH), která je součástí Rámce udržitelných investic správcovské společnosti. Emitenti, kteří neprojdou úspěšně testem DNSH, nebudou mít status udržitelné investice. Proprietární kvantitativní či kvalitativní hranice pro významné poškození byla stanovena pro povinné ukazatele týkající se společností, do nichž je investováno, pro nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (PAI) uvedené v regulačních technických standardech, které doplňují nařízení SFDR.

Navíc jsou všichni emitenti s velmi závažnou kontroverzí považováni za způsobující významné poškození a nemají možnost získat status udržitelné investice.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Tento podfond zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti napříč environmentálními a sociálními pilíři. Ukazatele PAI byly zohledněny při uplatnění zásady DNSH, která je popsána výše, za účelem určení udržitelných investic a kvalitativně prostřednictvím investičního přístupu podfondu. Co se týče zohlednění PAI v rámci posouzení testu DNSH emitenta, jak je zmíněno výše, proprietární kvantitativní či kvalitativní hranice pro významné poškození byla stanovena pro povinné PAI týkající se společností, do nichž je investováno, a je posuzována s využitím informací od externího poskytovatele dat. Tyto hranice pro zásadu „významně nepoškozoval“ byly stanoveny relativně i absolutně v porovnání s každým PAI v závislosti na posouzení investic s nejhorší výkonností, co se týče daných PAI, správcovskou společností. Nejsou-li k dispozici data pro konkrétní PAI, byla identifikována vhodná zástupná metrika. Pokud údaje o PAI ani zástupném ukazateli (je-li to relevantní) nejsou k dispozici nebo je nelze použít k posouzení testu DNSH emitenta, nemůže být obecně takový emitent označen za udržitelnou investici.

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

Podfond využívá vlastní přístup k identifikaci a hodnocení společností, které mimo jiné nejsou považovány za sladěné se světovými normami, jak je dále popsáno níže. Na základě tohoto hodnocení byly všechny společnosti, které jsou považovány za narušitele těchto globálních norem (včetně pokynů OECD pro nadnárodní společnosti a obecných zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv), vyloučeny z kvalifikace jako udržitelná investice.

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

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

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



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

Ano, během rozhodného období podfond zohledňoval hlavní nepříznivé dopady (PAI) na faktory udržitelnosti napříč environmentálními nebo sociálními pilíři. PAI jsou zohledněny kvalitativně při uplatňování závazných kritérií ESG popsanych v prospektu. Nezávazně a s přihlédnutím k významnosti se PAI posuzují také prostřednictvím zapojení celé firmy a konkrétních investičních týmů. Mezi PAI zvažované tímto podfondem patřily:

| KATEGORIE PAI | PAI |
|---------------|--|
| Povinné PAI | <ul style="list-style-type: none"> Expozice společností působícím v sektoru fosilních paliv Činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost Porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní společnosti Nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a směrnice OECD pro nadnárodní podniky Genderová rozmanitost představenstva vystavení účinkům kontroverzních zbraní (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické zbraně a biologické zbraně) Země s investicemi do vládních nástrojů, v nichž dochází k porušování sociálních práv |



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

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

| Největší investice | Odvětví | Aktiva v % | Země |
|--|---------------|------------|------|
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS GREEN BN | Podílový fond | 14,04 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO CRE | Podílový fond | 11,28 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO BON | Podílový fond | 10,38 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO LON | Podílový fond | 10,15 % | LU |
| GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EUROMIX | Podílový fond | 8,80 % | LU |



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

V rozhodném období bylo 97,55 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

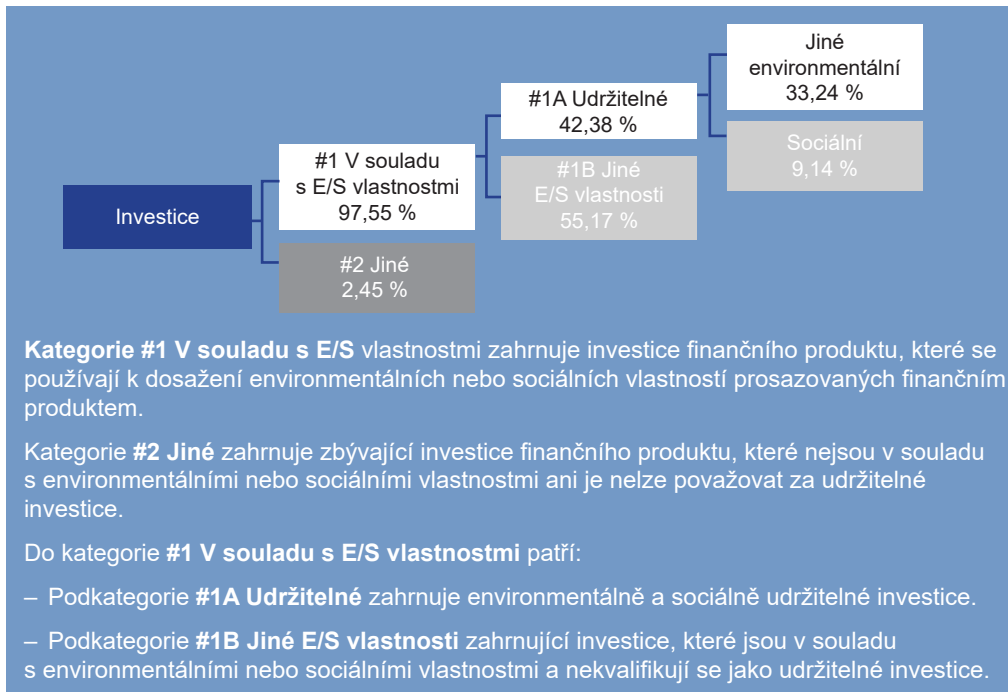
Jaká byla alokace aktiv?

V rozhodném období bylo 97,55 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

2,45 % investice bylo drženo v hotovosti pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely; nebo investice do SKIPCP a jiných programů kolektivního investování za účelem dosažení investičního cíle podfondu.

A přestože podfond neměl za cíl udržitelnou investici, jeho podíl udržitelných investic činil 42,38 %, z čehož 33,24 % tvořily ostatní environmentálně a 9,14 % sociálně udržitelné investice.

Během rozhodného období bylo minimálně 80 % investic podfondu důsledně v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a minimálně 20 % investic podfondu představovaly udržitelné investice.



V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

| Odvětví | Dílčí sektor | % ČHA ke dni 30. září 2024 |
|---------------|----------------------------------|----------------------------|
| Hotovost | Hotovost | 1,42 % |
| | Termínované vklady | 0,18 % |
| Běžné | ETF | 0,01 % |
| Deriváty | Termínované kontrakty | 8,29 % |
| Podílový fond | Korporátní dluhopisy | 11,28 % |
| | Diverzifikované s pevným výnosem | 55,64 % |
| | Rozvíjející se trhy | 1,26 % |
| | Podílový fond | 21,91 % |



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

Ačkoli tento podfond investoval do udržitelných investic, nezohledňuje kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti ve smyslu taxonomie EU.

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.

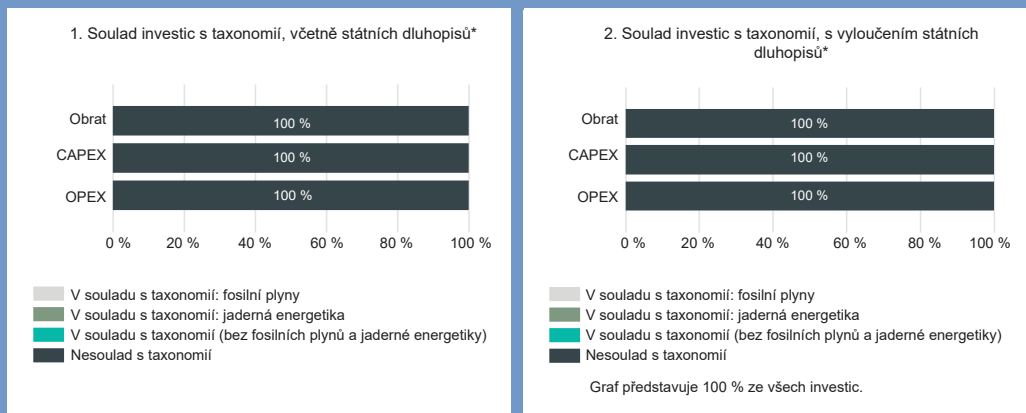
¹Činnosti spojené s fosilními plyny nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezování klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících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

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli. **Přechodné činnosti** jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy, mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na: – **obratu** představujícího podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno. – **kapitálových výdajích (CAPEX)** znázorňujících zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku. – **provozních nákladech (OPEX)** představujících zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

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

Níže uvedené grafy modře 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?

Vzhledem k tomu, že se podfond nezavazuje investovat žádné „udržitelné investice“ ve smyslu taxonomie EU, byl minimální podíl investic do přechodných a podpůrných činností ve smyslu taxonomie EU rovněž 0 %.

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

Ve srovnání s předchozími rozhodnými obdobími nedošlo k žádným změnám.



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

Podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU, byl 33,24 %.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podíl sociálně udržitelných investic byl 9,14 %.



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 nebo sociálních vlastností během rozhodného období?

Správcovská společnost učinila kroky, aby zajistila, že environmentální nebo sociální vlastnosti podfondu byly během rozhodného období splněny. Ukazatele udržitelnosti podfondu byly průběžně měřeny a vyhodnocovány.

Společnost GSAM používala vlastní firemní systémy a systémy třetích stran ke sledování dodržování závazných environmentálních nebo sociálních vlastností podfondu obsažených v investičních pokynech v souladu se zásadami pro investiční pokyny GSAM.

Porušení nebo chyby týkající se investičních pokynů (včetně porušení nebo chyb týkajících se závazných environmentálních nebo sociálních vlastností a minimálních závazků udržitelného investování podfondu) byly řešeny v souladu se zásadami správcovské společnosti pro porušení a chyby a zásadami pro řešení chyb společnost GSAM, které rovněž vyžadují, aby zaměstnanci neprodleně hlásili jakékoli incidenty (ať už v důsledku jednání, nebo nečinnosti) svým nadřízeným ve společnosti a také oddělení společnosti GSAM pro dodržování předpisů. Informace shromážděné v rámci hlášení incidentů mají zajistit, aby klienti byli náležitě odškodněni, pomoci zlepšit obchodní postupy a pomoci předcházet jejich opakování.



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

Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných podfondem nebyla stanovena žádná referenční hodnota.

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

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

Název produktu:

 Goldman Sachs Patrimonial Balanced
Europe Sustainable

Identifikační kód právnické osoby:

549300Y8L5JGBRL3RC73

Environmentální nebo sociální vlastnosti

| Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic? | |
|--|---|
| <input checked="" type="radio"/> Ano | <input checked="" type="radio"/> Ne |
| <input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem: _ % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné <input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné <input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem: _ % | <input checked="" type="checkbox"/> Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti , a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 54,2 % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné <input checked="" type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné <input checked="" type="checkbox"/> se sociálním cílem <input type="checkbox"/> Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice |

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 neobsahuje seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.



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 neinvestoval podfond do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů z činností týkajících se:
 - vývoje, výroby či údržby kontroverzních zbraní (0 %);
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %);
 - těžby ropy a plynu z břidlic, ropných písků a arktické ropy a zemního plynu (každá zvlášť 5 %, dohromady 10 %);
 - těžby ropného uhlí (>5 %);
 - ručních zbraní a vojenských zakázek (>5 %);
 - výroby tabákových produktů (≥5 %);
 - velkoobchodní distribuce tabáku (5 %);
 - maloobchodní distribuce tabáku (10 %);
 - zábavy pro dospělé (5 % v případě produkce);
 - zábavy pro dospělé (10 % v případě distribuce);
 - kožešin a speciální kůže (5 % v případě produkce);
 - kožešin a speciální kůže (10 % v případě distribuce);

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

- hazardních her (5 %);
- podpůrných produktů a služeb pro hazardní hry (50 %);
- výroby energie z neobnovitelných zdrojů (5 %).

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 „Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu“.

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 „Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. Výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF)“.

3. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta.

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že uplatňuje proprietární přístup k integraci ESG. Podfond během sledovaného období zajistil, aby měl lepší vážené průměrné hodnocení ESG než srovnávací ukazatel podfondu. Podfond integruje informace o environmentálních, sociálních a správních faktorech pro své investice na základě proprietárního přístupu k integraci ESG. Integrace ESG zahrnuje začlenění analýzy ESG do investičního rozhodování, které zohledňuje nejen finanční, ale také environmentální, sociální a správní faktory emitenta.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Průměrné vážené hodnocení ESG oproti referenční hodnotě“.

4. 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 „Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy“.

5. Screening uhlíkové náročnosti

Podfond provedl screening uhlíkové náročnosti společností, do nichž je investováno. V souladu s ambicemi podfondu byla uhlíková náročnost podfondu lepší než uhlíková náročnost srovnávacího ukazatele.

Od 1. října 2023 do 29. února 2024 se naplnění této vlastnosti měřilo pomocí ukazatele „Vážené průměrné hodnocení uhlíkové náročnosti – ISS Scope 1 + 2 + 3“ podle údajů od ISS.

Od 1. března 2024 do 30. září 2024 se naplnění této vlastnosti měřilo pomocí ukazatele „Vážené průměrné hodnocení uhlíkové náročnosti – MSCI Scope 1 + 2 + 3“ podle údajů od MSCI.

6. Investice do udržitelných investic

Podfond investoval do společností či projektů, které přispívaly k dosažení environmentálního či sociálního cíle na základě příspěvku produktu nebo provozního příspěvku.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Procento udržitelných investic“.

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

| Ukazatel | Portfolio | Srovnávací ukazatel |
|---|--|---------------------|
| Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu | 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 |
| Vážené průměrné hodnocení ESG oproti prostředí | 8,85 | 7,32 |
| Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy | Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce | Nepoužije se |
| Vážené průměrné skóre uhlíkové náročnosti oproti prostředí – MSCI Scope 1 + 2 + 3 | 611,08 | 895,04 |
| Procento udržitelných investic | 54,20 % | Nepoužije se |

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

| Ukazatel | Rozhodné období | | Předchozí rozhodné období | |
|---|--|---------------------|--|---------------------|
| | Portfolio | Srovnávací ukazatel | Portfolio | Srovnávací ukazatel |
| Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu | 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 |
| Vážené průměrné hodnocení ESG oproti prostředí | 8,85 | 7,32 | 17,27 | 19,81 |
| Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy | 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 |
| Vážené průměrné skóre uhlíkové náročnosti oproti prostředí – MSCI Scope 1 + 2 + 3 | 611,08 | 895,04 | 231,87 | 548,72 |
| Procento udržitelných investic | 54,20 % | Nepoužije se | 51,01 % | Nepoužije se |

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

To, zda jsou investice podfondu udržitelnými investicemi, se určovalo pomocí rámce udržitelných investic správcovské společnosti, který zahrnuje posouzení skutečnosti, zda investice přispívá k dosažení environmentálního nebo sociálního cíle. Tento rámec považuje investici za přispívající k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli prostřednictvím příspěvku produktu nebo provozního příspěvku.

Příspěvek produktu zohledňuje buď i) poměr výnosů emitenta věnovaných kategoriím s environmentálně nebo sociálně udržitelným dopadem, ii) soulad produktu s environmentálním nebo sociálním cílem udržitelného rozvoje (SDG), iii) hodnocení emise (emitenta) v rámci třídy (best-in-class) na témata environmentálních nebo sociálních příležitostí definovaných externím poskytovatelem dat, nebo iv) procentuální podíl výnosů emitenta v souladu s taxonomií. S postupným zlepšováním dat se bude díky lepší dostupnosti spolehlivých dat používat pouze metoda výnosů v souladu s taxonomií.

V případě provozního příspěvku se jedná o tematický přístup, který se zaměřuje na prosazování klimatické transformace (environmentální) v rámci provozu emitenta, na inkluzní růst (sociální) v rámci provozu emitenta, provozní soulad s environmentálním nebo sociálním SDG nebo na uplatňování proprietárního environmentálního a sociálního hodnocení v rámci třídy (best-in-class).

Tento podfond necítil na konkrétní kategorii udržitelných investic, avšak posuzoval všechny investice realizované podle své celkové investiční strategie pomocí rámce udržitelných investic. Proto mohou udržitelné investice realizované tímto podfondem přispět k dosažení řady environmentálních nebo sociálních cílů udržitelných investic.

Hlavní nepříznivé dopady jsou nejvýznamnějším negativním dopadem investičního rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

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

Emitenti, kteří byli klasifikováni jako přispívající k udržitelnému investování, museli taktéž splňovat kritéria zásady „významně nepoškozoval“ (DNSH), která je součástí Rámce udržitelných investic správcovské společnosti. Emitenti, kteří neprojdou úspěšně testem DNSH, nebudou mít status udržitelné investice. Proprietární kvantitativní či kvalitativní hranice pro významné poškození byla stanovena pro povinné ukazatele týkající se společností, do nichž je investováno, pro nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti („PAI“) uvedené v regulačních technických standardech, které doplňují nařízení SFDR. Navíc jsou všichni emitenti s velmi závažnou kontroverzí považováni za způsobující významné poškození a nemají možnost získat status udržitelné investice.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

Emitenti, kteří byli klasifikováni jako přispívající k udržitelnému investování, museli taktéž splňovat kritéria zásady „významně nepoškozoval“ (DNSH), která je součástí Rámce udržitelných investic správcovské společnosti. Emitenti, kteří neprojdou úspěšně testem DNSH, nebudou mít status udržitelné investice. Proprietární kvantitativní či kvalitativní hranice pro významné poškození byla stanovena pro povinné ukazatele týkající se společností, do nichž je investováno, pro nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti („PAI“) uvedené v regulačních technických standardech, které doplňují nařízení SFDR. Navíc jsou všichni emitenti s velmi závažnou kontroverzí považováni za způsobující významné poškození a nemají možnost získat status udržitelné investice.

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

Tento podfond zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti napříč environmentálními a sociálními pilíři. Ukazatele PAI byly zohledněny při uplatnění zásady DNSH, která je popsána výše, za účelem určení udržitelných investic a kvalitativně prostřednictvím investičního přístupu podfondu. Co se týče zohlednění PAI v rámci posouzení testu DNSH emitenta, jak je zmíněno výše, proprietární kvantitativní či kvalitativní hranice pro významné poškození byla stanovena pro povinné PAI týkající se společností, do nichž je investováno, a je posuzována s využitím informací od externího poskytovatele dat. Tyto hranice pro zásadu „významně nepoškozoval“ byly stanoveny relativně i absolutně v porovnání s každým PAI v závislosti na posouzení investic s nejhorší výkonností, co se týče daných PAI, správcovskou společností. Nejsou-li k dispozici data pro konkrétní PAI, byla identifikována vhodná zástupná metrika. Pokud údaje o PAI ani zástupném ukazateli (je-li to relevantní) nejsou k dispozici nebo je nelze použít k posouzení testu DNSH emitenta, nemůže být obecně takový emitent označen za udržitelnou investici.

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

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

Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozoval 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 3: intenzita skleníkových plynů společností, do nichž je investováno (prostřednictvím konstrukce portfolia);
- 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).



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

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

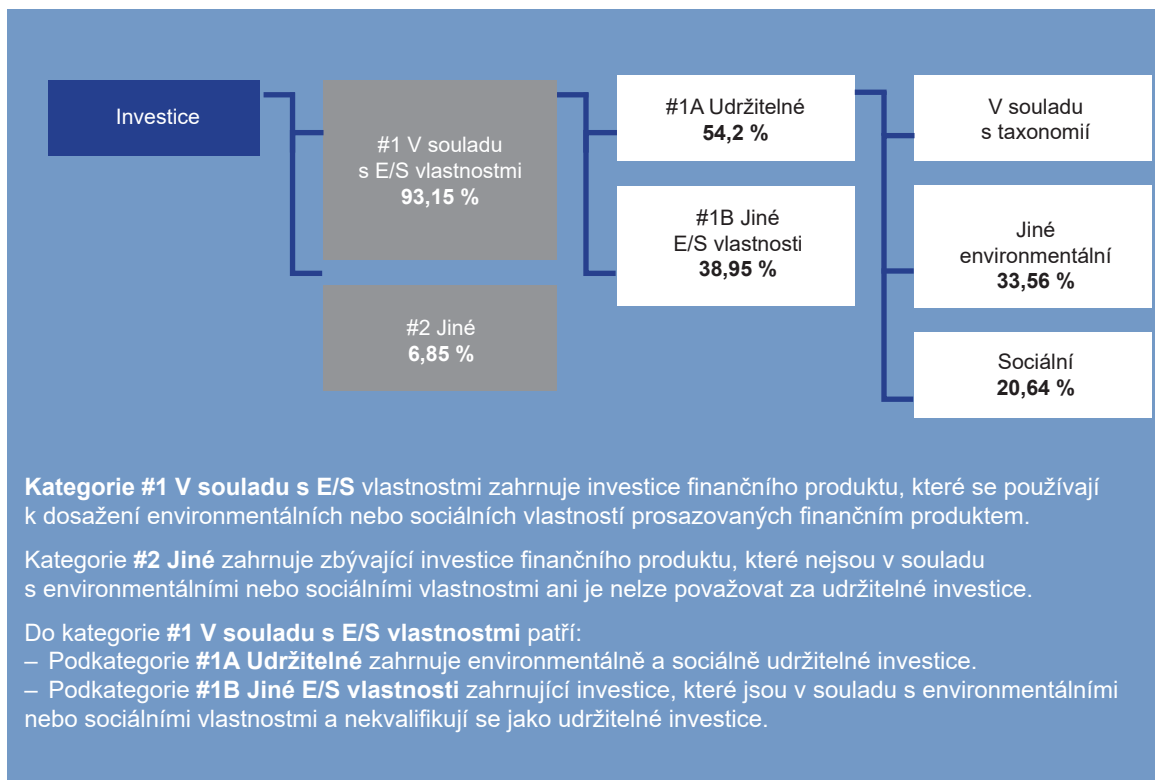
| Největší investice | Odvětví | Aktiva v % | Země |
|--------------------------------|---|------------|------------------------|
| ASML HOLDING NV | ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL | 2,35 | Nizozemsko |
| ASTRAZENECA PLC | ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL | 2,21 | Spojené království |
| ALLIANZ | PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ | 2,01 | Německo |
| NESTLE SA | ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL | 1,94 | Spojené státy americké |
| SAP | INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI | 1,83 | Německo |
| RELX PLC | INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI | 1,72 | Spojené království |
| INTESA SANPAOLO | PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ | 1,72 | Itálie |
| NOVO NORDISK TŘÍDA B | ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL | 1,60 | Dánsko |
| ZURICH INSURANCE GROUP AG | PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ | 1,45 | Švýcarsko |
| ASSA ABLOY CLASS B | ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI | 1,32 | Švédsko |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE | VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU | 1,28 | Itálie |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA | VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL | 1,21 | Francie |
| UNILEVER PLC | ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL | 1,10 | Spojené království |
| SCHNEIDER ELECTRIC | ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL | 1,05 | Spojené státy americké |
| UNILEVER PLC | ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL | 1,04 | Spojené království |



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

● Jaká byla alokace aktiv?



● V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

| Odvětví | Aktiva v % |
|--|------------|
| PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování | 22,95 |
| VEŘEJNÁ SPRÁVA A OBRANA; POVINNÉ SOCIÁLNÍ ZABEZPEČENÍ – Veřejná správa a obrana; povinné sociální zabezpečení | 8,61 |
| VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny | 6,83 |
| Jiné | 6,79 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků | 6,58 |
| PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení | 5,4 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba chemických látek a chemických přípravků | 4,78 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba nápojů | 3,5 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba strojů a zařízení j. n. | 3,32 |
| INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Telekomunikační činnosti | 2,99 |
| PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Doplnkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví | 2,56 |
| INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Vydavatelské činnosti | 2,52 |
| INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Informační činnosti | 2,25 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Ostatní zpracovatelský průmysl | 2,08 |
| ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Pronájem a provoz vlastních nebo pronajatých nemovitostí | 1,49 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba elektrických zařízení | 1,44 |
| ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Bezpečnostní a pátrací činnosti | 1,32 |
| VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Velkoobchod, kromě motorových vozidel | 1,3 |
| DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Skladování a vedlejší činnosti v dopravě | 1,24 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba papíru a výrobků z papíru | 1,21 |
| STAVEBNICTVÍ – Inženýrské stavitelství | 1,11 |
| VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Maloobchod, kromě motorových vozidel | 1,08 |
| DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Poštovní a kurýrní činnosti | 1,07 |
| UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ – Stravování a pohostinství | 0,91 |
| ČINNOSTI EXTERITORIÁLNÍCH ORGANIZACÍ A ORGÁNŮ – | 0,8 |
| DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Pozemní a potrubní doprava | 0,78 |
| INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti informačních technologií | 0,72 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba oděvů | 0,69 |

| | |
|---|------|
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení | 0,6 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba usní a souvisejících výrobků | 0,57 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba pryžových a plastových výrobků | 0,49 |
| PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Výzkum a vývoj | 0,4 |
| ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu | 0,37 |
| STAVEBNICTVÍ – Výstavba budov | 0,29 |
| VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výrobce plynu; distribuce plyných paliv prostřednictvím rozvodné sítě | 0,26 |
| INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti v oblasti filmů, videozáznamů a televizních programů, pořizování zvukových nahrávek a | 0,23 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních kovů | 0,15 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba potravinářských výrobků | 0,12 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení | 0,1 |
| ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ – Jiné | 0,05 |
| OSTATNÍ ČINNOSTI – Poskytování ostatních osobních služeb | 0,04 |
| ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba motorových vozidel, přívěsů a návěsů | 0,01 |



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

Během rozhodného období podfond neinvestoval do žádných „udržitelných investic“ ve smyslu taxonomie EU, a proto byl jeho soulad s taxonomií 0 %.

- **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

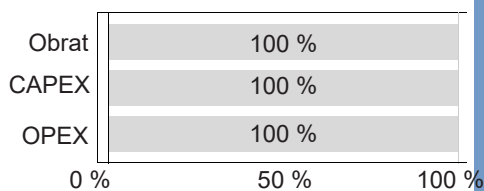
Aby kritéria týkající se **fosilních plynů** zůstala v souladu s taxonomií EU, zahrnují také omezení emisí a požadavky ohledně přechodu na využívání plně obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíkových paliv do konce roku 2035. V souvislosti s **jadernou energetikou** zahrnují kritéria i komplexní pravidla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

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

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

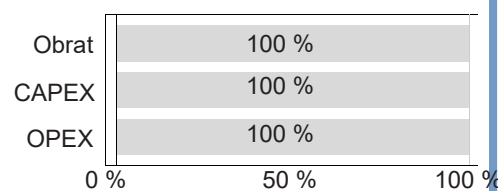
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie k určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních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

1. 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 100,00 % 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.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

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

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

Během rozhodného období podfond neinvestoval do žádných „udržitelných investic“ ve smyslu taxonomie EU, a proto byl jeho soulad s taxonomií 0 %.

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

Nepoužije se.



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

33,56 %



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

20,64 %



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 k dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám.



Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních nebo sociálních vlastností během rozhodného období?

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

1. omezil investic do emitentů zapojených do kontroverzních činností;
2. vyloučil země;
3. zohlednil faktory ESG každého emitenta při investičním rozhodování;
4. dodržoval zásady řádné správy a řízení, dodržoval lidská a pracovní práva, chránil životní prostředí a předcházel úplatkářství a korupci;
5. prověřoval uhlíkovou náročnost;
6. investoval do udržitelných investic;
7. 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?

Není relevantní. Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných podfondem nebyla stanovena žádná referenční hodnota.

- **Jak se srovnávací ukazatel liší od širokého tržního indexu?**

Nepoužije se. Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných podfondem nebyla stanovena žádná referenční hodnota.

- **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. Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných podfondem nebyla stanovena žádná referenční hodnota.

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

Nepoužije se. Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných podfondem nebyla stanovena žádná referenční hodnota.

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

Nepoužije se. Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných podfondem nebyla stanovena žádná referenční hodnota.

Etický kodex ALFI

Potvrzujeme, že společnost Goldman Sachs Funds V 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/institutions/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, kariérního 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 povinnosti 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 těchto 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 popsaným v rámcich 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 jsou odměňováni 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, již mají pod kontrolou.

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 variabilní 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 újm 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 obdrželi 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 a 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 před 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 akciemi 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 variabilní složka odměny celkem za výkonnostní rok 2023 pro určené pracovníky

| Hrubé částky v 1,000 EUR | Určení pracovníci v pozicích vedoucích výkonných pracovníků | Ostatní určené pracovníci |
|---|---|---------------------------|
| Počet zaměstnanců (#) | 5 | 28 |
| Pevná odměna (1) | 1 582 | 7 981 |
| Variabilní složka odměny (2) | 1 430 | 7 014 |
| Souhrn pevné a variabilní složky 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) Variabilní složka odměny 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 variabilní 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 |
| Variabilní složka odměny (2) | 1 885 | 3 512 |
| Souhrn pevné a variabilní složky 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) Variabilní složka odměny 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.

Závazkový přístup:

U všech podfondů se k monitorování a měření globální expozice používá závazkový přístup.

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:

$$\text{Obrátkovost} = [(\text{Úhrn 1} - \text{Úhrn 2})/M] \cdot 100$$

$$\text{Úhrn 1} = \text{Úhrn transakcí s cennými papíry za období} = X + Y$$

X = nákupy

Y = prodej

$$\text{Úhrn 2} = \text{Úhrn kapitálových transakcí za období} = S + R$$

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. září 2024 je ukazatel obrátkovosti portfolia:

| Podfondy | Ukazatel obrátkovosti portfolia (%) |
|---|-------------------------------------|
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | (2,96) |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | (0,03) |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | (1,08) |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | 46,42 |

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. září 2024 jsou průběžné poplatky následující:

| Podfondy | Třídy akcií | Průběžné poplatky (%) |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | Capitalisation I (EUR) | 0,88 |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | Capitalisation P (EUR) | 1,53 |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | Capitalisation R (EUR) | 0,91 |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | Capitalisation X (EUR) | 2,31 |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | Capitalisation X Hedged (i) (CZK) | 2,35 |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | Capitalisation Z (EUR) | 0,28 |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | Distribution P (EUR) | 1,52 |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | Distribution R (EUR) | 0,93 |
| Goldman Sachs Patrimonial Aggressive | Distribution X (EUR) | 2,32 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | Capitalisation I (EUR) | 0,89 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | Capitalisation P (EUR) | 1,50 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | Capitalisation R (EUR) | 0,90 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | Capitalisation X (EUR) | 2,30 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | Capitalisation Z (EUR) | 0,29 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | Distribution P (EUR) | 1,50 |

| Podfondy | Třídy akcií | Průběžné poplatky (%) |
|---|------------------------------------|-----------------------|
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | Distribution R (EUR) | 0,89 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced | Distribution X (EUR) | 2,30 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | Capitalisation I (EUR) | 0,87 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | Capitalisation P (EUR) | 1,47 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | Capitalisation P Hedged (i) (CZK) | 1,49 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | Capitalisation R (EUR) | 0,88 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | Capitalisation X (EUR) | 2,27 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | Capitalisation Z (EUR) | 0,31 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | Distribution P (EUR) | 1,47 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | Distribution R (EUR) | 0,88 |
| Goldman Sachs Patrimonial Defensive | Distribution X (EUR) | 2,27 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Capitalisation I (EUR) | 0,81 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Capitalisation N (EUR) | 0,75 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Capitalisation P (EUR) | 1,45 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Capitalisation P Hedged (ii) (EUR) | 1,47 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Capitalisation R Hedged (ii) (EUR) | 0,85 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Capitalisation X Hedged (i) (CZK) | 2,27 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Capitalisation X Hedged (ii) (EUR) | 2,27 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Distribution P (EUR) | 1,45 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Distribution P Hedged (ii) (EUR) | 1,47 |
| Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable | Distribution R Hedged (ii) (EUR) | 0,87 |

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. Dne 6. listopadu 2024 potvrdil odvolací soud v Liege rozhodnutí belgického Nejvyššího soudu a potvrdil, že žalobci nemají nárok na vrácení peněz. Jako správcovská společnost fondu zjišťujeme, zda je možné se proti tomuto rozhodnutí dále odvolat k belgickému Nejvyššímu soudu.