
Přehled akciových trhů a příležitosti pro střední a východní Evropu

Toto je marketingová komunikace publikovaná společností Goldman Sachs Asset Management B.V. („GSAM B.V.“) a určena pouze pro profesionální investory MiFID. Před konečným investičním rozhodnutím si přečtěte dokumentaci k fondu. Prospekt, dokument s klíčovými informacemi (KID) nebo dokument s klíčovými informacemi pro investory ve Spojeném království (KIID) (podle potřeby), informace o aspektech fondu souvisejících s udržitelností (jako je klasifikace SFDR), a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondu (obsahující informace o fondu, náklady a související rizika) jsou k dispozici na adrese www.gsam.com/responsible-investing (část Dokumenty) v příslušných jazycích zemí, kde je fond registrován nebo oznámen pro marketingové účely. Informace o právech investorů a kolektivních mechanismech nápravy jsou k dispozici na adrese www.gsam.com/responsible-investing (část Zásady a řízení).

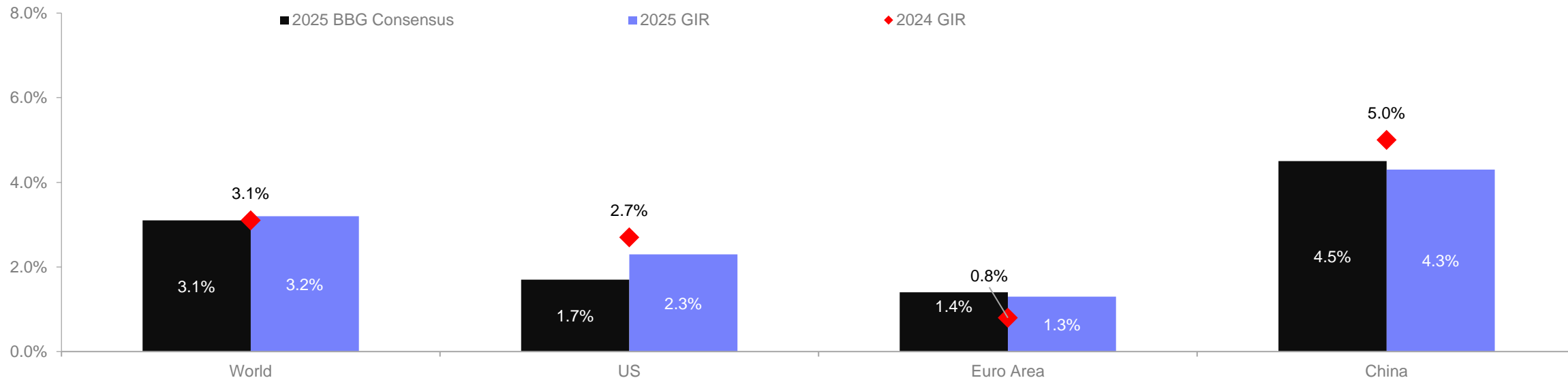
IGOR MULLER

Září 2024

Výhled globálního růstu

Očekáváme, že globální růst se bude pohybovat kolem trendu, nicméně rizika poklesu se zvýšila

OČEKÁVÁNÍ PRO RŮST REÁLNÉHO HDP V LETECH 2024 A 2025



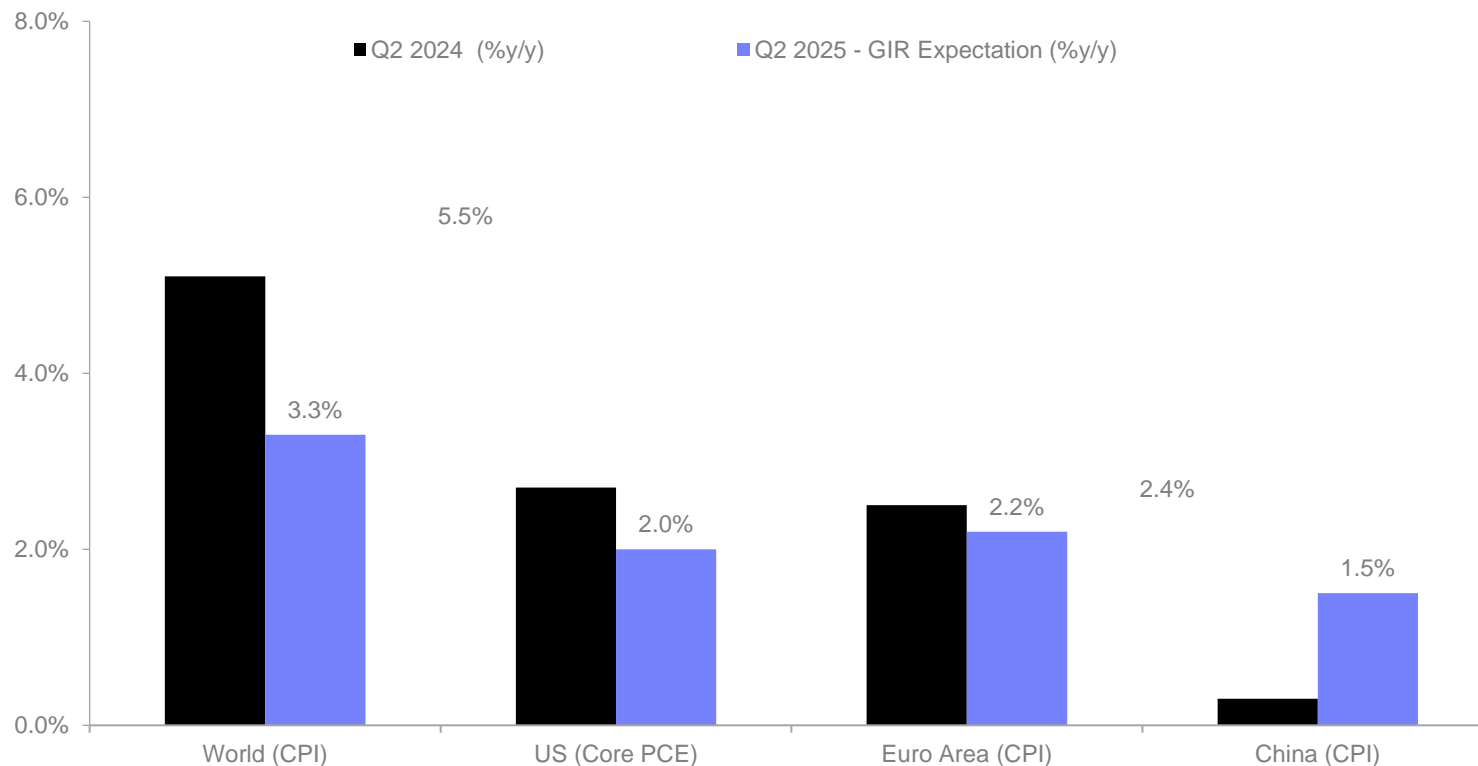
- Očekáváme, že růst v USA se bude pohybovat kolem trendu (2 % do Q4 2024), který je způsoben mírnou domácí spotřebou a vládními investicemi a spotřebou. Vzhledem k nedávnému umírnění na trhu práce se však riziko nevýhod zvýšilo na marži.
- V EURO oblasti byl růst v 1.pololetí 2024 zdravý ve výši 1,1 % a podobný růst očekáváme i ve 2.pololetí 2024. Slabý vývoj indexů PMI v EURO oblasti, rizika poklesu na americkém trhu práce a potenciální americká cla však zvyšují rizika pro náš výhled růstu v EURO oblasti.
- V Číně zůstává krize v oblasti nemovitostí a nízká důvěra v soukromý sektor překážkou růstu. Nedávné mírné oživení globálního obchodu pomáhá Číně kompenzovat část domácího růstu. Motivace k politice zůstává skromná na peněžní straně a výraznější na fiskální straně.

¹CN znamená Čína. Zdroj: Multi Asset Solutions Goldman Sachs, Global Investment Research Goldman Sachs a Bloomberg. K 5. září 2024. Zde uvedené ekonomické a tržní předpovědi byly vytvořeny společností Goldman Sachs Asset Management pro informační účely k datu této prezentace. Jsou založeny na patentovaných modelech a nelze zaručit, že budou dosaženy prognózy. Další informace naleznete na konci této prezentace. Neexistuje žádná záruka, že cíle budou splněny.

Výhled globální inflace

Inflace by se měla nadále mírnit, i když nejistota ohledně tempa dezinflace přetrvává

OČEKÁVÁNÍ PRO INFLACI¹

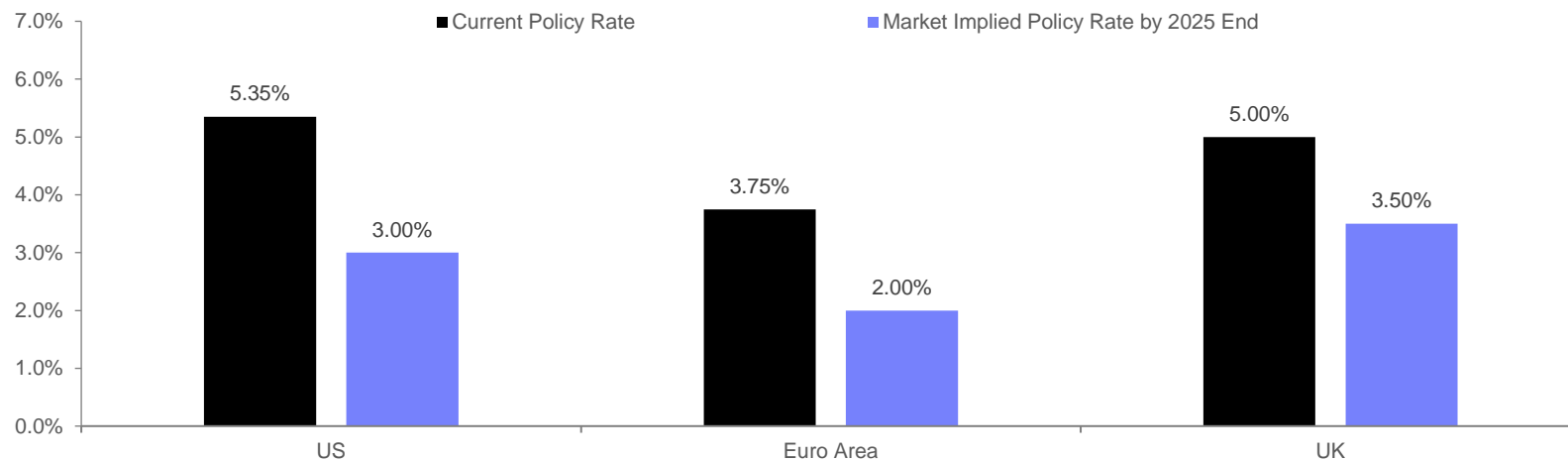


1. Hlavní PCE pro USA, CPI pro ostatní regiony/země; 2. CN znamená Čína.

Zdroj: Multi Asset Solutions Goldman Sachs, Global Investment Research Goldman Sachs a Bloomberg. K 5. září 2024. Zde uvedené ekonomické a tržní předpovědi byly vytvořeny společností Goldman Sachs Asset Management pro informační účely k datu této prezentace. Jsou založeny na patentovaných modelech a nelze zaručit, že budou dosaženy prognózy. Další informace naleznete na konci této prezentace.

Peněžní politika

TRŽNĚ IMPLIKOVANÁ ZÁKLADNÍ ÚROKOVÁ SAZBA PRO USA, VELKOU BRITÁNII A EUROZÓNU



	Uvolněné	Těsné
Utahování		USA, EA
Uvolnění	CN ¹	USA, EA

↓

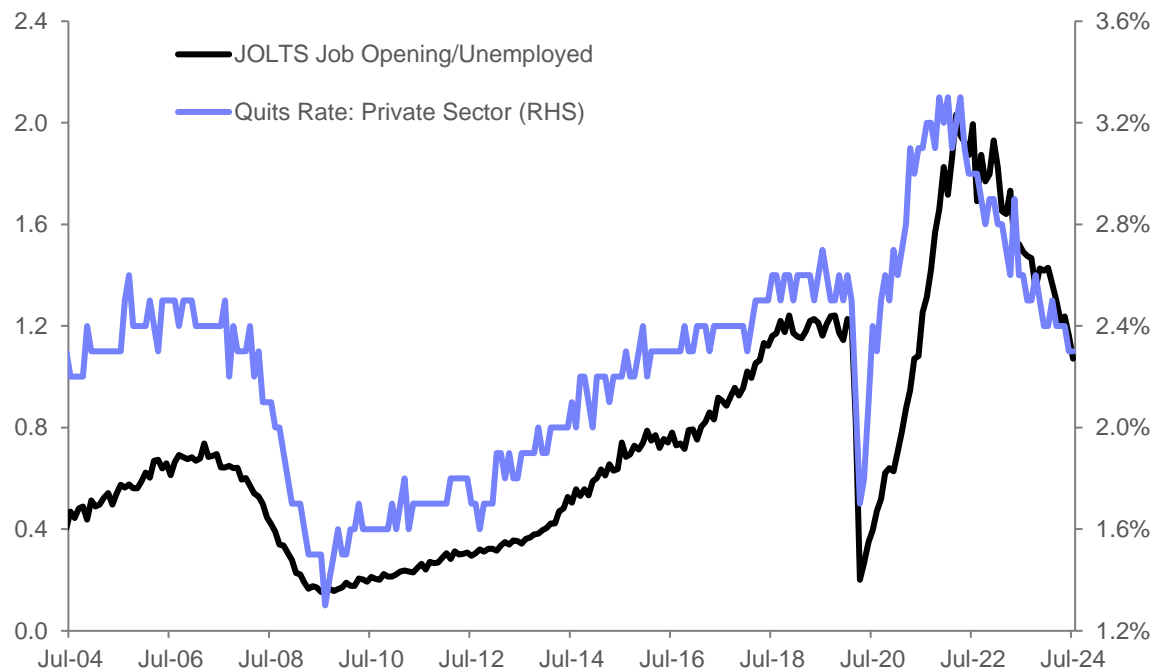
- Očekáváme, že Fed zahájí uvolňování v září 2024 a v letošním roce sníží sazby o 50–75 bazických bodů, přičemž rizika se přiklánějí k dalšímu snižování. Tempo snižování sazeb bude pravděpodobněji záviset na vývoji na americkém trhu práce.
- Očekáváme, že ECB a Bank of England do konce roku sníží sazby o dalších 50 bazických bodů
- Očekáváme, že v Číně bude centrální banka zachovávat tendenci k uvolňování, aby podpořila aktivitu, protože inflace zůstává pod cílem. Rozsah uvolňování však bude odměřený.

1. CN znamená Čína. Zdroj: Multi Asset Solutions Goldman Sachs, americká federální rezerva a Bloomberg. K 6. září 2024. Zde uvedené ekonomické a tržní předpovědi byly vytvořeny společností Goldman Sachs Asset Management pro informační účely k datu této prezentace. Jsou založeny na patentovaných modelech a nelze zaručit, že budou dosaženy prognózy. Další informace naleznete na konci této prezentace. Neexistuje žádná záruka, že cíle budou splněny.

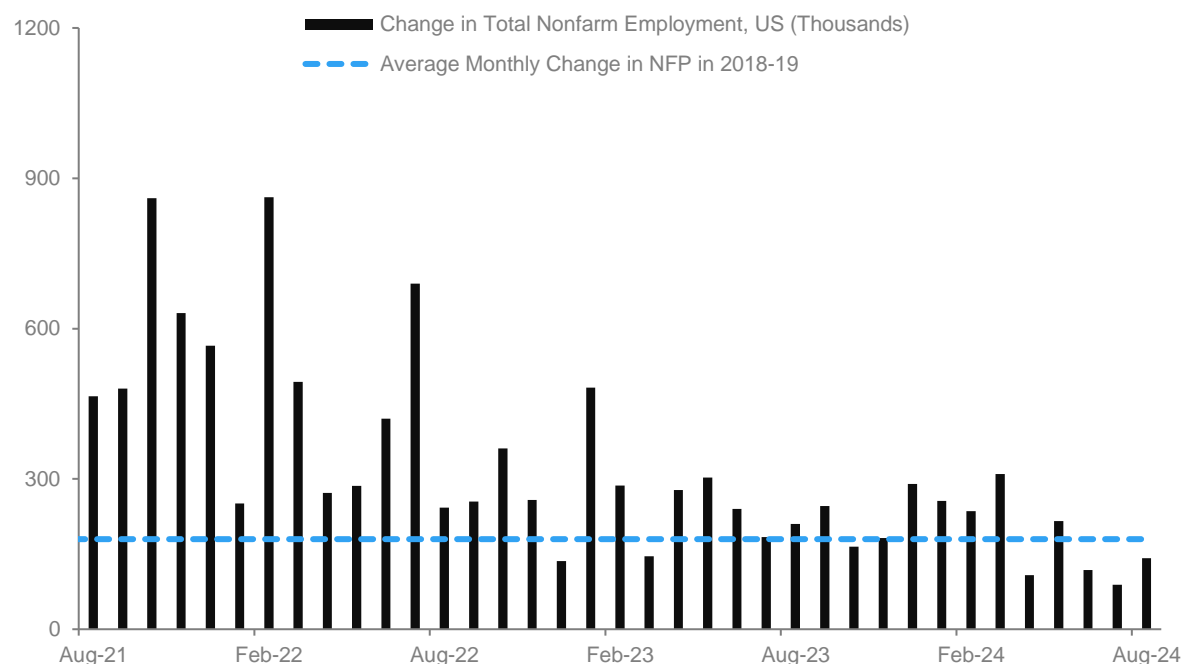
Trh práce v USA

Další výrazné oslabení trhu práce by mohlo mít nepříznivé důsledky

POKRAČUJE UMÍRNĚNÝ VÝVOJ NA TRHU PRÁCE, MÍRA ODCHODŮ, V/U A...



...TEMPO TVORBY PRACOVNÍCH MÍST SE V POSLEDNÍCH MĚSÍCÍCH ZNATELNĚ ZMÍRNILO



Zdroj: Řešení pro více aktiv – Goldman Sachs a Haver Analytics. K 6. září 2024. Zde uvedené ekonomické a tržní předpovědi byly vytvořeny společností Goldman Sachs Asset Management pro informační účely k datu této prezentace. Jsou založeny na patentovaných modelech a nelze zaručit, že budou dosaženy prognózy. Další informace naleznete na konci této prezentace.

Shrnutí celkového obrazu

MAKRO VÝHELD

- Očekává se, že **světová ekonomika zůstane odolná** a růst v USA a eurozóně se bude pohybovat kolem trendu; rizika jsou v obou regionech nakláněna dolů.
- Trh **práce v USA se normalizoval** a nedávný nárůst míry nezaměstnanosti **zvyšuje riziko recese na marži**.
- Čínský růst má **zůstat utlumen** navzdory většímu stimulu, zatímco **hybná síla** v EM mimo Čínu zůstává stabilní.
- FOMC **zahájí uvolňování v září**. Myslíme si, že **riziko opětovného zrychlení inflace se snížilo**.
- Očekáváme, že **Fed sníží o 50–75 bazických bodů s riziky nakloněnými směrem k dalšímu snižování** a ECB sníží o 50 bazických bodů do konce roku. **BoJ by mohla do konce roku zvýšit o dalších 25 bazických bodů**.

VÝHLED NA TRHY

- Náš výhled na akcie je **mírně konstruktivní**, protože nás podporuje odolnost údajů o aktivitě a klesající inflace v USA.
- V případě sazeb zůstává náš výhled po nedávném přecenění neutrální. Rizika jsou s vzhledem k rizikům poklesu růstu vychýlena směrem k nižším výnosům.
- Kombinace příznivého makroekonomického výhledu, uvolňování centrálních bank a nízké úrovně spreadů nás činí **neutrálními v oblasti úvěrů**.
- Prozatím máme **neutrální pohled na USD**.

CO SE OD MINULÉHO MĚSÍCE ZMĚNILO

- Další známky oslabení zpracovatelského průmyslu a amerického trhu práce **zvyšují rizika růstu směrem dolů**.
- Předseda Powell na konferenci v Jackson Hole zmínil, že FOMC **je připravena jednat rozhodně**, pokud trh práce dále oslabí.
- Harrisová vede nad Trumpem v nejnovějších celostátních průzkumech. Harrisová zveřejnila několik politických opatření, která by měla dopad na soukromý sektor a která souvisejí se zvýšením sazeb pro podniky a kapitálové zisky, ale jinak její kampaň obecně **přijala mnoho Bidenových politických postojů**.
- EUR čelí **krátkodobému riziku poklesu** v důsledku rizika zavedení cel a riziku poklesu domácího růstu v důsledku slabšího výrobního cyklu. Ve střednědobém horizontu by se však EUR mohlo odrazit ode dna díky podhodnocení a silné platební bilanci.

Zdroj: Multi Asset Solutions Goldman Sachs. K 7. září 2024. Zde uvedené ekonomické a tržní předpovědi byly vytvořeny společností Goldman Sachs Asset Management pro informační účely k datu této prezentace. Jsou založeny na patentovaných modelech a nelze zaručit, že budou dosaženy prognózy. Další informace naleznete na konci této prezentace. Neexistuje žádná záruka, že cíle budou splněny. Diverzifikace nechrání investora před tržním rizikem a nezajišťuje zisk.

Je „indexové investování“ lepší než aktivní správa?



BlackRock Says 'New Regime' Calls for More Active Management

- World's largest asset manager benefited from index boom
- Firm says 'mega forces' keeping rates above pre-Covid levels

„Magnificent 7“ – Meta (Facebook), Microsoft, Nvidia, Amazon, Apple, Alphabet (Google) a Tesla – což od 23. března zvyšuje výkonnost S&P500.

Indexové investování – nezávislé investování typické pro jednotlivce (obvykle prostřednictvím ETF).

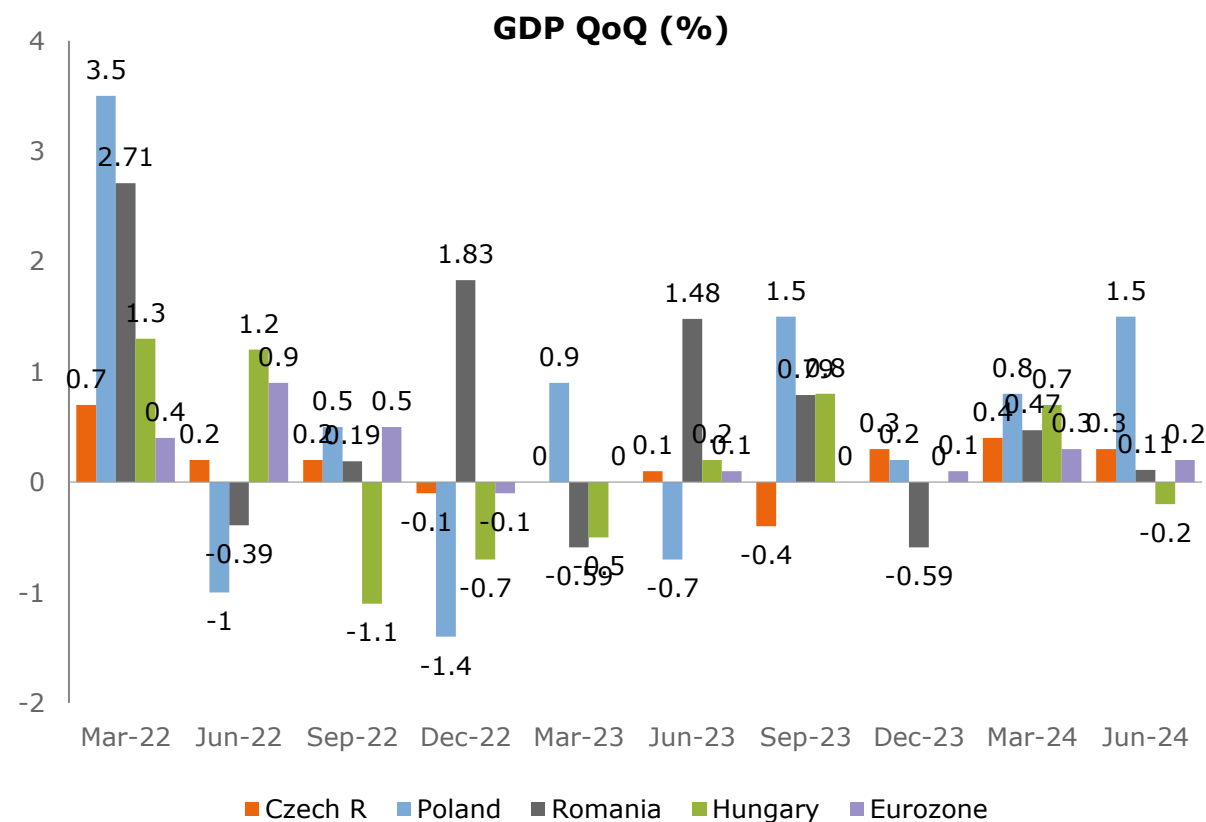
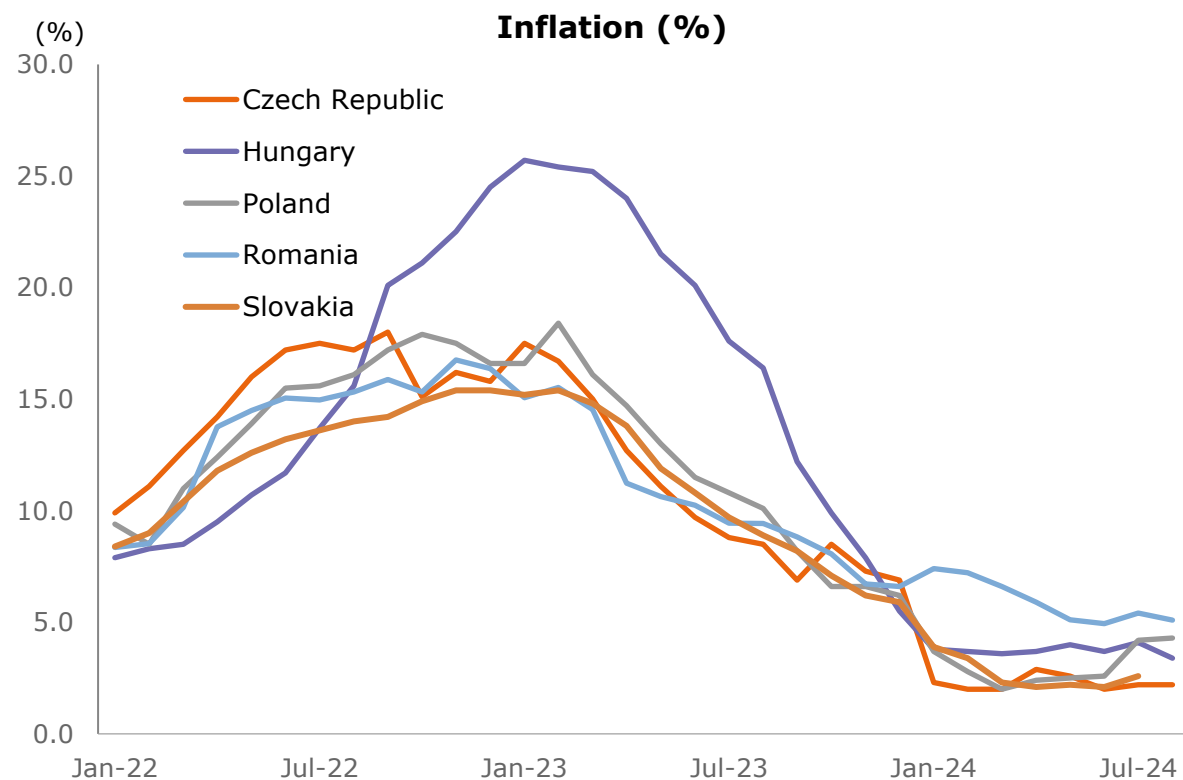
PXTR Index (Prague Stock Exchange Total Return Index) SPX vs SPW (eq weight) Daily 01JAN2023-12SEP2024 Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P. 12-Sep-2024 15:20:26

Zdroj: Údaje společnosti Bloomberg ze dne 12. září 2024

Bloomberg, 27.2.2024 (<https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-02-27/blackrock-says-new-regime-calls-for-more-active-management>)

Příležitosti pro střední a východní Evropu

CEE: Inlace klesá, ekonomiky pokračují v mírném růstu

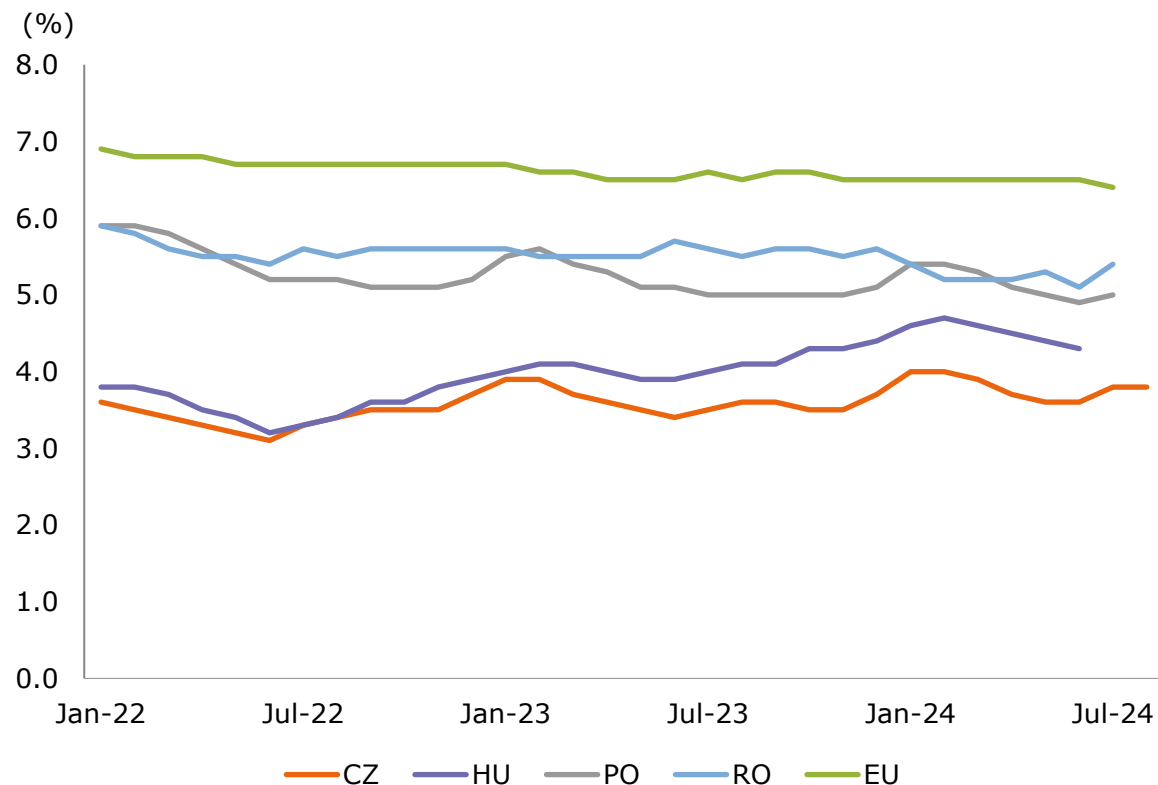


Zdroj: Goldman Sachs Asset Management, Bloomberg data září 2024

CEE – spotřeba po inflačním šoku opět roste

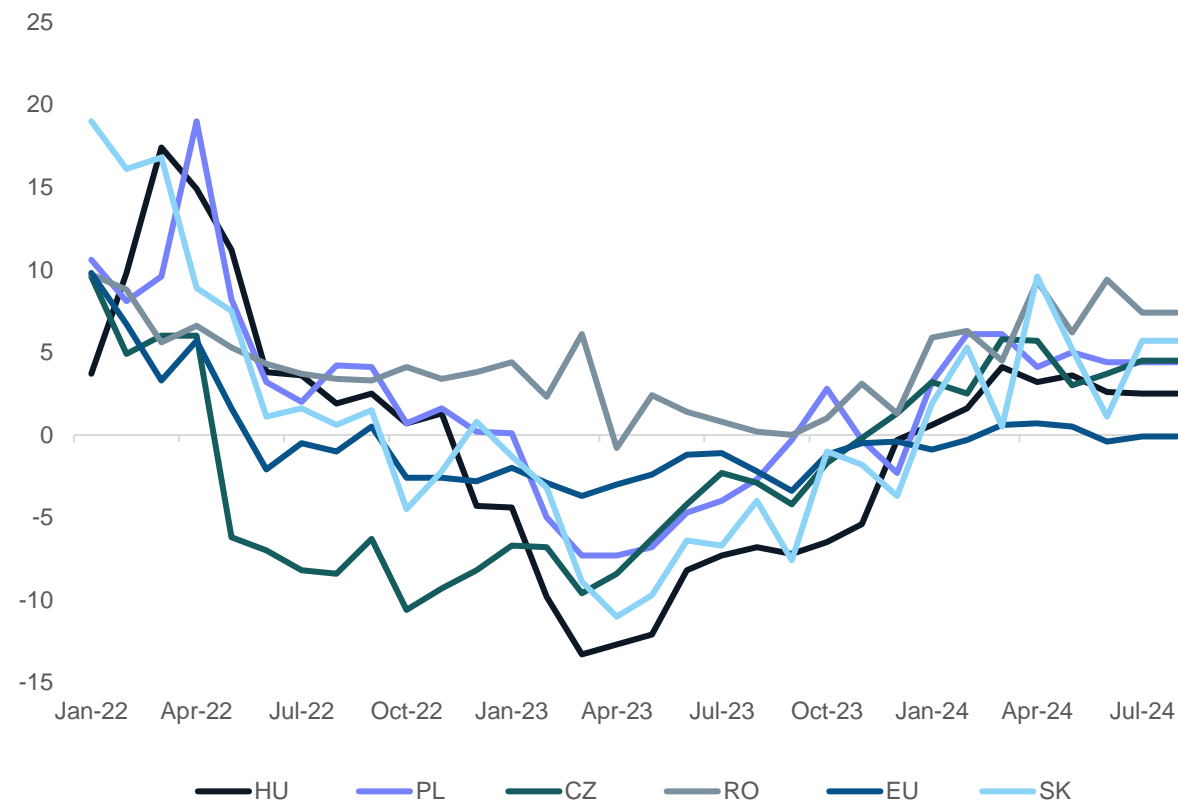
Nezaměstnanost zůstává na nízké úrovni

MÍRA NEZAMĚSTNANOSTI



Silný spotřebitel zpět, protože skutečná mzda opět roste

MALOOBCHODNÍ PRODEJ

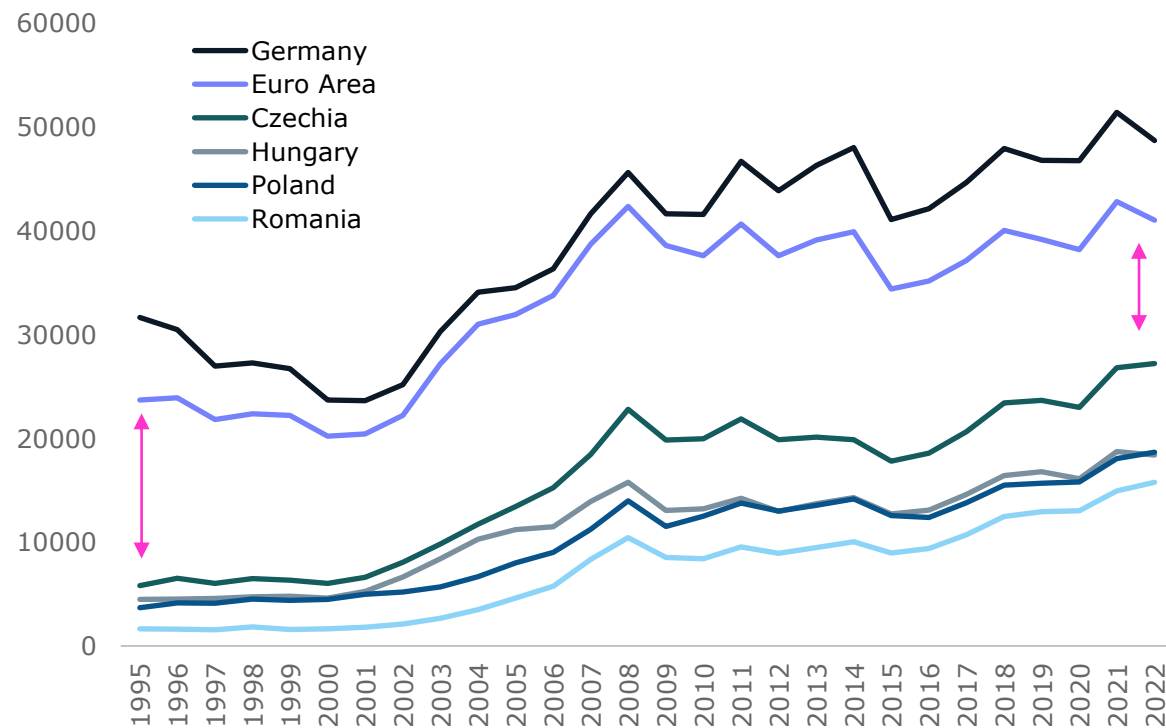


Zdroj: Bloomberg, data září 2024

Udržitelný růst ve střední a východní Evropě

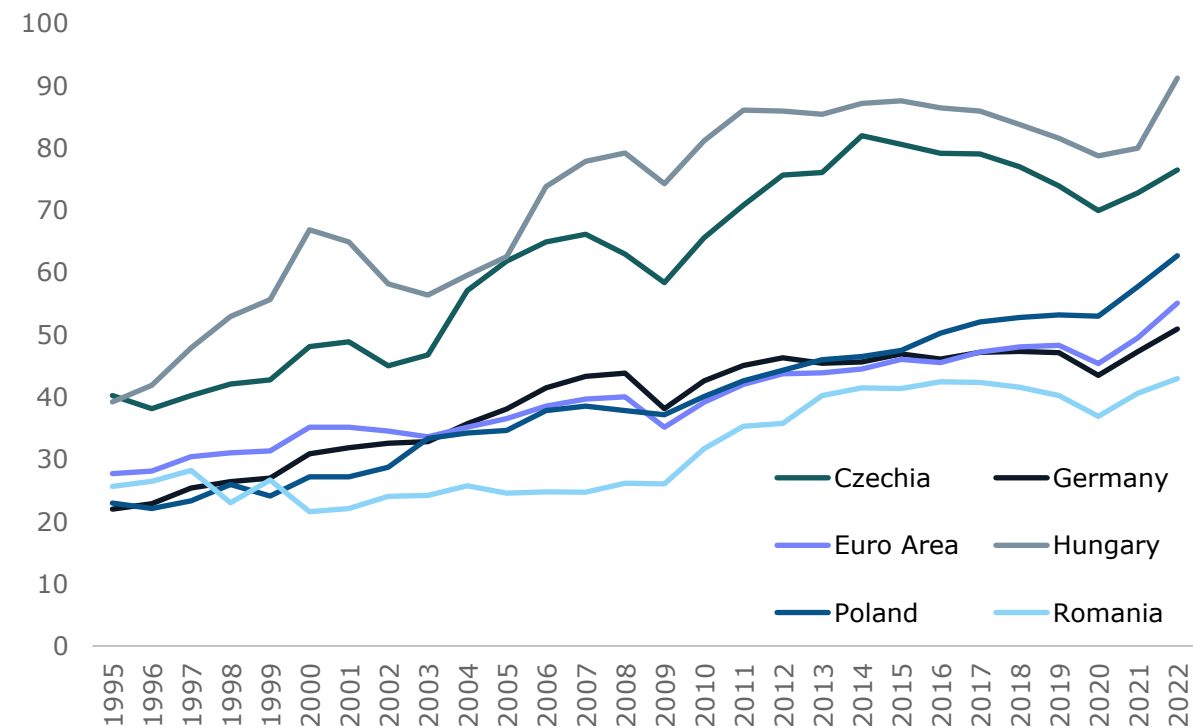
HDP na hlavu na rozvíjejících se trzích (CEE) by měl růst rychleji než v rozvinutých zemích

HDP NA OBYVATELE JAKO % PRŮMĚRNÉHO HDP NA OBYVATELE V OBLASTI EURO Z 16 % V ROCE 1995 NA 49 % V ROCE 2022



Zdroj: Světová banka – HDP na hlavu aktuální USD

VÝVOZ ZE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPY PŘÍSPÍVÁ VELKOU MĚROU K HDP VÁHA VÝVOZU S PŘIDANOU HODNOTOU 45–75 % EXPORTŮ

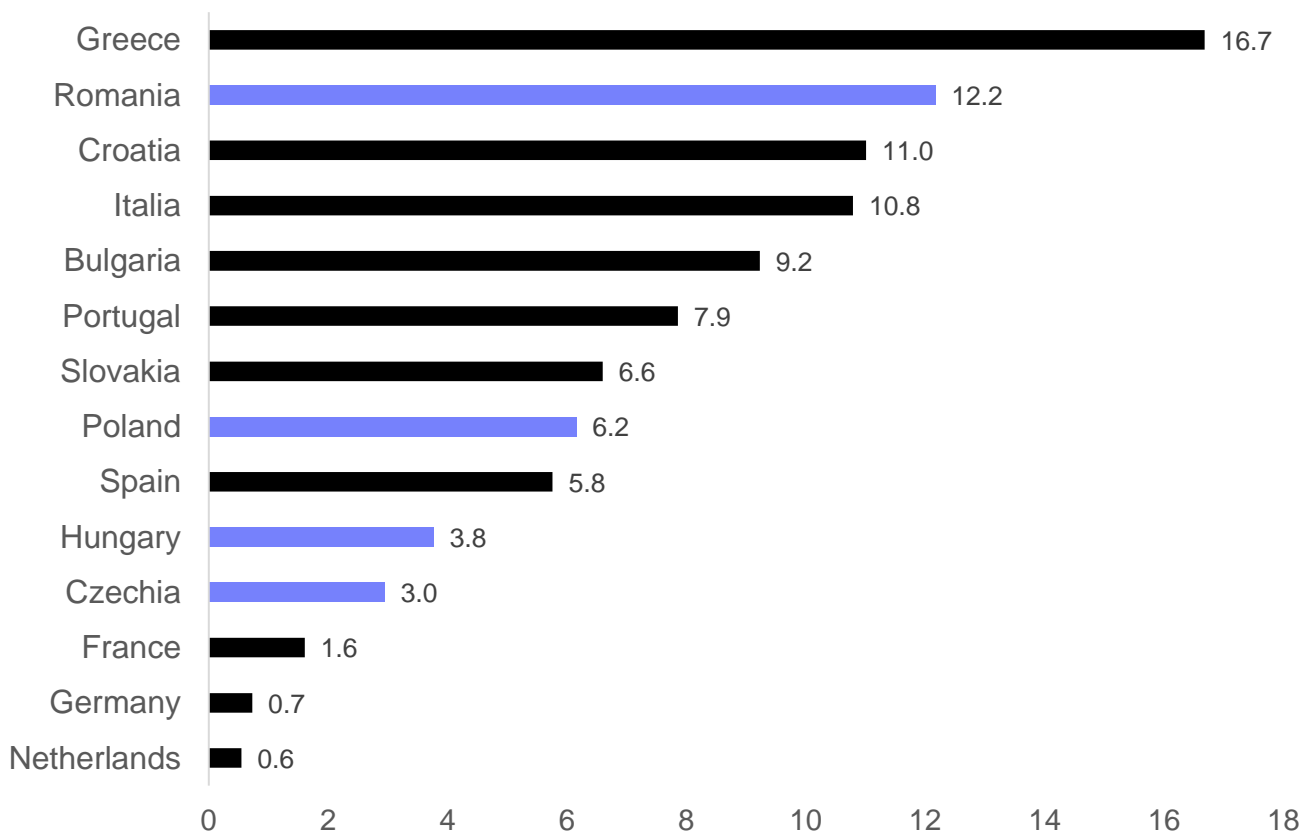


Zdroj: Světová banka – vývoz zboží a služeb jako % HDP

Finanční prostředky EU

Nedoceněný pilíř pro cestu k růstu na úrovni bohatství EU

FOND EU PRO ZOTAVENÍ – PŘIDĚLENÍ GRANTŮ A PŮJČEK K % HDP V ROCE 2021



Zdroj: Evropská komise, Reuters

Polsko – velký posun směrem k Evropské unii po nedávných volbách odemkne 137 miliard EUR ve zmrzlých fondech, což představuje 15,6 % předpokládaného HDP pro rok 2024.

Podle odhadů Polského hospodářského institutu (PIE) povedou fondy na obnovu v roce 2024 k 0,2 procentnímu nárůstu ekonomické produkce v Polsku, v roce 2025 1,2 bodu a v následujících letech 0,6 bodu.

Maďarsko – částečný pokrok ve splnění podmínek stanovených EU vede k odemčené části zmrazených prostředků, zatímco se čeká na další. Zdá se, že prozatím funguje.

Řecko – největší příjemce pandemických fondů a reforem Grexitu souvisejících s další pomocí. Mnoho obnovitelných projektů zaměřených na solární energii, větrnou energii a infrastrukturu.

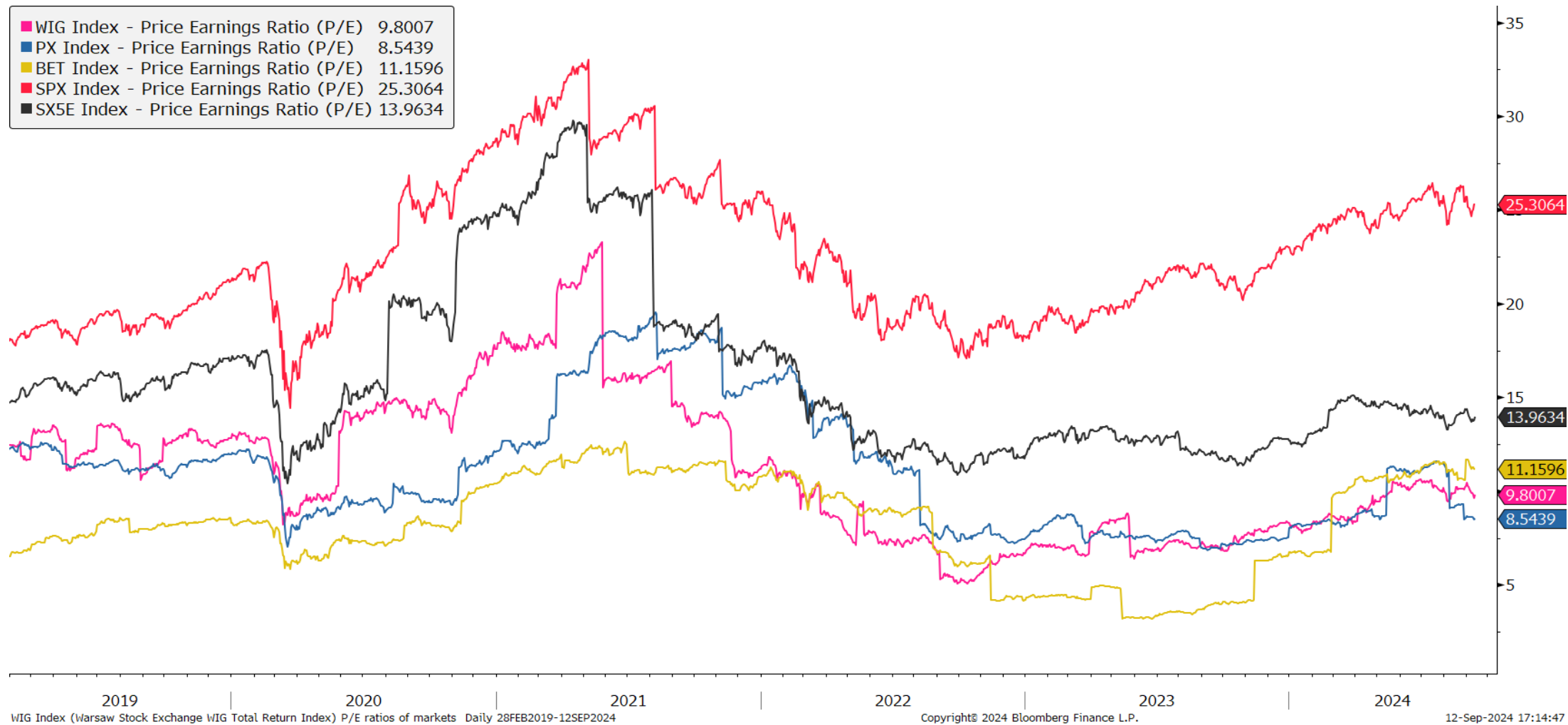
Případ investice – akcie střední a východní Evropy

- **Politická stabilita: všichni členové NATO, Evropské unie a OECD**
- **Účast na vyšším ekonomickém růstu ve srovnání se západní Evropou**
- **Obrovský vnitřní růst z > 110 milionů obyvatel**
- **Stabilní měny proti EUR a USD ve srovnání s ostatními rozvíjejícími se trhy – cesta k přijetí EURO**
- **Finanční prostředky EU, dotace, spolufinancování**
- **Velmi kvalifikovaná pracovní síla stále přitahuje nové zahraniční přímé investice**
- **Nižší zdanění a pružný zákonník práce**



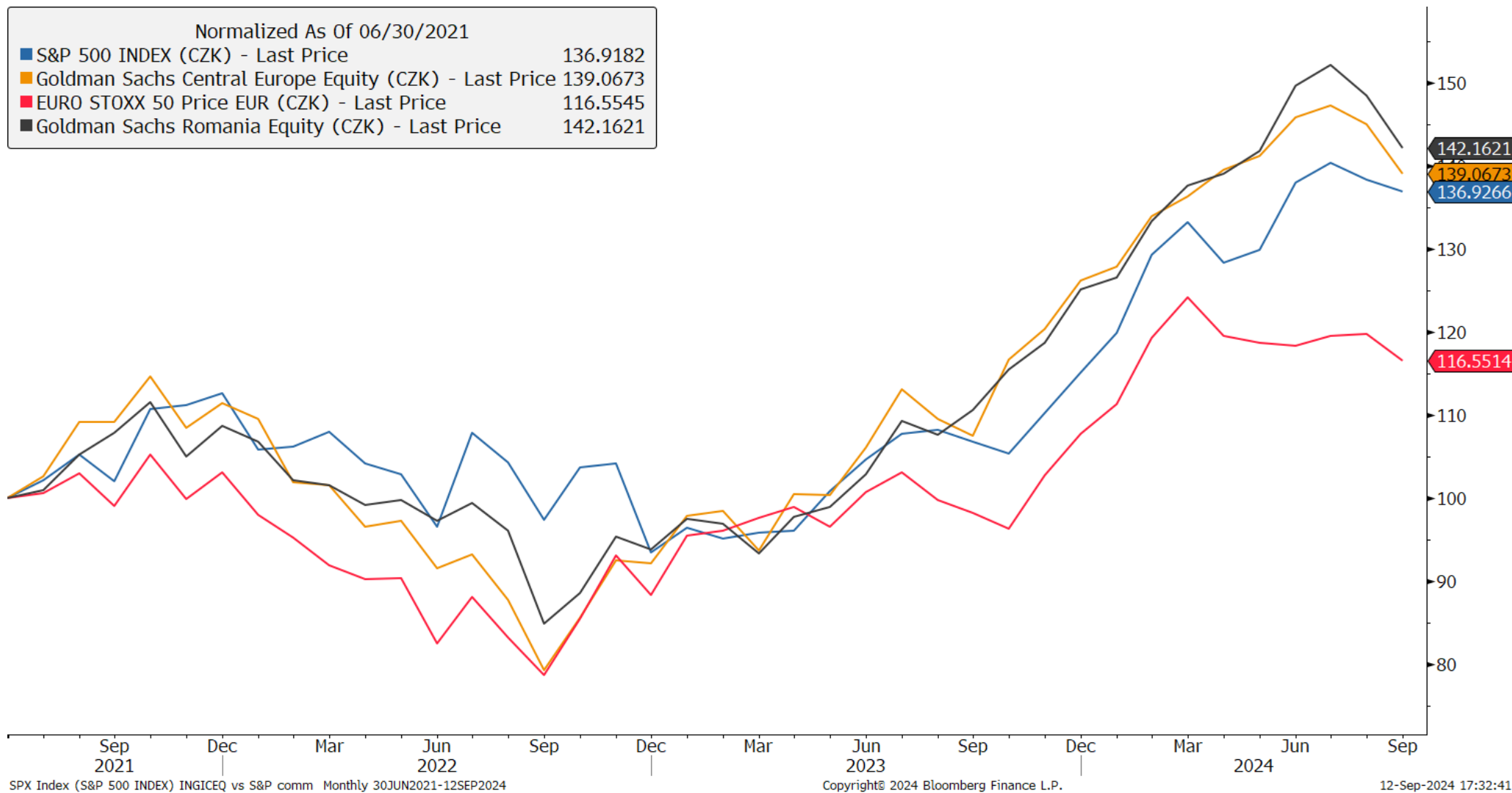
V minulosti Goldman Sachs Central European Equity a Romanian Equity nikdy neinvestovaly do Turecka a Ruska

Akcie střední a východní Evropy zůstávají potenciálně levné oproti americkému trhu



Zdroj: GS, Bloomberg 12. září 2024

Goldman Sachs CEE a Romanian Equity v globálním srovnání (3Y)



Zdroj: Bloomberg 12. září 2024

Goldman Sachs Central Europe Equity

Country Allocation

Poland	41.73%
Czech Republic	18.39%
Austria	12.88%
Romania	12.04%
Hungary	9.25%
Greece	3.26%
Cash	1.46%
Slovakia	0.76%
Germany	0.22%

Sector Allocation

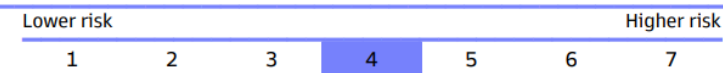
Financials	56.13%
Utilities	9.77%
Energy	9.02%
Consumer Discretionary	7.36%
Materials	4.51%
Health Care	2.93%
Consumer Staples	2.92%
Industrials	2.78%
Communication Services	2.38%
Cash	1.46%
Others	0.76%

Top 10 Holdings

ERSTE GROUP BANK AG	8.96%
MONETA MONEY BNK	6.44%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	5.84%
KOMERCNI BANK	5.74%
CEZ	4.91%
BANK PEKAO SA	4.76%
OTP BANK	4.36%
LPP SA	4.00%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	3.92%
ORLEN SA	3.79%

Risks

SRI



SFDR Classification

Article 8

Zdroj: Faktsheet P Cap, data k 31. 7.2024. Poplatky jsou poplatky, které fond účtuje investorům k pokrytí nákladů na spuštění fondu, což bude mít vliv na celkovou návratnost, kterou investor obdrží. Budou vám také účtovány dodatečné náklady, včetně transakčních poplatků. Tyto náklady jsou hrazeny fondem, což bude mít vliv na celkovou návratnost fondu. Poplatky za fond budou účtovány v několika měsících, což znamená, že platby se mohou zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání směnného kurzu. Všechny poplatky budou vyplaceny fondem, což bude mít vliv na celkovou návratnost fondu. Jakékoli budoucí výnosy budou podléhat dani, která závisí na osobní daňové situaci každého investora, která se může v průběhu času měnit. Prospekt, Klíčový informační dokument (KID) nebo Klíčový informační dokument pro investory Spojeného království (KIID) (podle potřeby), informace o aspektech fondu souvisejících s udržitelností (jako je klasifikace SFDR) a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondu (obsahující informace o fondu, náklady a související rizika) jsou k dispozici na adrese www.gsam.com/responsible-investing v příslušných jazycích zemí, kde je fond registrován nebo oznámen pro marketingové účely. Společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. se může rozhodnout ukončit ujednání o uvedení fondu na trh v souladu s článkem 93a směrnice UCITS a článkem 32a směrnice AIFM, jak je implementováno v nizozemském zákoně v článku 2:121ca a 2:124.0a Wft. Informace o právech investorů a kolektivních mechanismech nápravy jsou k dispozici na adrese www.gsam.com/responsible-investing. Investice udržují riziko. Rozhodnutí investovat do fondu by mělo brát v úvahu všechny charakteristiky, cíle a související rizika fondu, jak je popsáno v prospektu. Podporovaná investice se týká akvizice jednotek nebo akcií ve fondu, nikoli do základního aktiva, do kterého fond investuje. Vezměte prosím na vědomí, že hodnota jakékoli investice se může zvýšit nebo snížit a že výkonnost v minulosti nenaznačuje budoucí výsledky a v žádném případě by neměla být považována za takovou. Návratnost investic se může v důsledku kolísání měn zvýšit nebo snížit.

Charakteristiky fondu

Charakteristiky fondu	
1. Investiční cíl	Cílem fondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investováním zejména do diverzifikovaného portfolia akcií kótovaných a obchodovaných na regulovaných středoevropských burzách. Fond investuje do burz v Polsku, České republice, Maďarsku a Rumunsku a v menší míře do Rakouska, Řecka, Slovenska, Bulharska, Litvy, Lotyšska, Estonska, Chorvatska a Slovinska.
2. Investiční politika	Cílem fondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investováním zejména do diverzifikovaného portfolia akcií kótovaných a obchodovaných na regulovaných středoevropských burzách. Fond investuje do burz v Polsku, České republice, Maďarsku a Rumunsku a v menší míře do Rakouska, Řecka, Slovenska, Bulharska, Litvy, Lotyšska, Estonska, Chorvatska a Slovinska.
3. Typ majetku, do kterého může fond investovat	Fond investuje do burz v Polsku, České republice, Maďarsku a Rumunsku a v menší míře do Rakouska, Řecka, Slovenska, Bulharska, Litvy, Lotyšska, Estonska, Chorvatska a Slovinska.
4. Aktivně nebo neaktivně řízeno oproti srovnávacímu indexu + stupeň volnosti od srovnávacího indexu	Aktivně spravujeme tento fond se zaměřením na srovnávací 45% Varšava (WIG30) TR, 35% Praha (PX) TR, 10% Budapešť (BUX) TR a 10% Bukurešť (BET) TR
5. Pákový efekt	NA
6. Zveřejnění SFDR (volitelné)	Článek 8

Charakteristiky fondu

Rizika

Souhrnný indikátor rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze kvůli pohybům na trzích nebo proto, že vám nemůžeme zaplatit. Indikátor rizika předpokládá, že si produkt ponecháte po dobu 7 let. Skutečné riziko se může výrazně lišit, pokud v časně fázi provedete hotovost a můžete získat méně peněz. Tento fond jsme klasifikovali jako 4 ze 7, což je střední třída rizika. To hodnotí potenciální ztráty z budoucí výkonnosti na střední úrovni a špatné tržní podmínky by mohly ovlivnit schopnost fondu vám platit. Buďte si vědomi měnového rizika, pokud se měna fondu liší od oficiální měny členského státu, ve kterém je vám fond prodán. Obdržíte platby v jiné měně, než je oficiální měna členského státu, ve kterém je vám fond prodán, takže konečná návratnost závisí na směnném kurzu mezi těmito dvěma měnami. Riziko není zohledněno ve výše uvedeném indikátoru. Příslušná rizika tohoto fondu jsou následující: Tržní riziko: Toto riziko souvisí s finančními nástroji, které jsou ovlivněny ekonomickým rozvojem jednotlivých společností, celkovou situací globální ekonomiky a ekonomickými a politickými podmínkami převládajícími v každé příslušné zemi. Riziko likvidity: Základní investice může být obtížné prodat, což by mělo vliv na vaši schopnost vyplatit si investici. Měnové riziko: Kolísání měny může mít velký vliv na výkon. Riziko koncentrace: Investice soustředěné v konkrétním regionu nebo tématu mohou být silně ovlivněny jedinou událostí. Riziko udržitelnosti: Výskyt ekologické, sociální nebo správní události nebo podmínky, která by mohla způsobit skutečný nebo potenciální závažný negativní dopad na hodnotu investic.

Průběžné náklady účtované každý rok:

Poplatky za správu a další administrativní nebo provozní náklady 2,40 %

Náklady transakce 0,00 %

Roční poplatek za správu 2,00 %

Poplatek za služby 0,35 %

Vstupní poplatek (max.) 5.00%

Důležité informace

Tuto komunikaci publikuje společnost Goldman Sachs Asset Management B.V., včetně jejích přidružených společností (GSAM BV). GSAM BV je autorizována a regulována nizozemským úřadem pro finanční trhy (AFM) jako správce alternativních investičních fondů (AIFM) a subjekty zabývajícími se kolektivními převoditelnými investicemi do cenných papírů (SKIPCP). V rámci licence manažera AIF je manažer oprávněn poskytovat investiční služby (i) přijímání a přeposílání pokynů ve finančních nástrojích; ii) řízení portfolia; a (iii) investiční poradenství a v rámci správy portfolia investičních služeb UCITS Manager (i) řízení portfolia; a (ii) investiční poradenství.

Informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odměňování jsou k dispozici na adrese www.gsfondy.cz (v části Společnost – povinné zveřejnění). Kapitál je ohrožen. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto zřeknutí se odpovědnosti nebo v souvislosti s nimi se řídí nizozemským právem.

Tyto informace se týkají obecné tržní aktivity, trendů v odvětví nebo sektoru nebo jiných obecných ekonomických, tržních nebo politických podmínek a neměly by být považovány za výzkumné nebo investiční poradenství. Tento materiál připravila společnost Goldman Sachs Asset Management a nejedná se o finanční výzkum ani produkt společnosti Goldman Sachs Global Investment Research (GIR). Nebyl připraven v souladu s platnými právními předpisy určenými k podpoře nezávislosti finanční analýzy a není

podléhá zákazu obchodování po distribuci finančního výzkumu. Vyjádřené názory a stanoviska se mohou lišit od stanovisek společnosti Goldman Sachs Global Investment Research nebo jiných oddělení či divizí společnosti Goldman Sachs a jejích přidružených společností. Investoři jsou nabádáni, aby se před nákupem nebo prodejem cenných papírů poradili se svými finančními poradci. Tyto informace nemusí být aktuální a společnost Goldman Sachs Asset Management nemá povinnost poskytovat žádné aktualizace nebo změny.

Vezměte prosím na vědomí, že pro účely evropského nařízení o zveřejňování informací o udržitelném financování („SFDR“) je produkt produktem podle článku 8, který propaguje environmentální a sociální charakteristiky. Vezměte prosím na vědomí, že tento materiál obsahuje určité informace o postupech udržitelnosti a výsledcích společnosti Goldman Sachs na úrovni organizace a investičního týmu, které nemusí být nutně reflektovány v portfoliu. Jakékoli charakteristiky ESG, pohledy, hodnocení, nároky nebo podobné zde uvedené (i) budou založeny na, a omezeno na zvážení konkrétních atributů ESG nebo metrik souvisejících s produktem, vydavatel nebo služba, a nikoli jejich širší nebo celý profil ESG, a pokud není uvedeno jinak, (ii) mohou být omezeny na časový bod hodnocení a nemusí brát v úvahu širší životní cyklus produktu, vydavatel nebo služba, a (iii) nesmí brát v úvahu žádné potenciální negativní dopady ESG vyplývající z produktu nebo s ním související, vydavatel nebo služba. Podrobnosti o tom, jak a do jaké míry produkt (produkty) bere v úvahu ESG na závazném nebo nezávazném základě, naleznete v dokumentech k nabídce jakéhokoli produktu (produktů) před investicí.

Důležité informace

dokumenty poskytující další podrobné informace o fondu, včetně zakládacích předmětů, prospekt, dodatek a dokument s klíčovými informacemi (KID) nebo dokument s klíčovými informacemi pro investory ve Spojeném království (KIID) (podle potřeby), výroční/pololetní zpráva (podle potřeby), a souhrn vašich práv investora, jsou k dispozici zdarma v anglickém jazyce a podle potřeby, ve vašem místním jazyce tak, že přejdete na úvodní stránku v místním jazyce prostřednictvím www.gsam.com/responsible-investing a také od platebních a informačních agentů fondu. Pokud se společnost GSAM B.V., řídící společnost, rozhodne ukončit svou dohodu o uvedení fondu na trh v jakékoli zemi EHP, kde je registrován k prodeji, učiní tak v souladu s příslušnými pravidly UCITS. Informace o právech investorů a kolektivních mechanismech nápravy jsou k dispozici na adrese www.gsam.com/responsible-investing (část Zásady a řízení).

Nabízení dokumentů

Tento materiál je poskytován pouze na vaši žádost pro informační účely a nepředstavuje žádost v žádné jurisdikci, kde je taková žádost nezákonná, ani žádné osobě, které je nezákonná. Obsahuje pouze vybrané informace týkající se fondu a nepředstavuje nabídku na nákup akcií ve fondu. Před investicí by si potenciální investoři měli pečlivě přečíst nejnovější dokument klíčových informací (KID) nebo dokument klíčových informací pro investory ve Velké Británii (KIID) (podle potřeby) a také dokumentaci k nabídce, mimo jiné včetně prospektu fondu, který obsahuje mimo jiné komplexní zveřejnění příslušných rizik.

Distribuce akcií

Akcie fondu nesmí být registrovány pro veřejnou distribuci v řadě jurisdikcí (mimo jiné včetně Latinskoamerických, afrických nebo asijských zemí). Proto nesmí být akcie fondu uváděny na trh nebo nabízeny rezidentům jakékoli takové jurisdikce, pokud takový marketing nebo nabídka není učiněna v souladu s platnými výjimkami pro soukromé umístění kolektivních investičních programů a dalších platných pravidel a předpisů jurisdikce.

Investiční poradenství a potenciální ztráta

Finanční poradci obecně navrhnou diverzifikované portfolio investic. Fond zde popsán nepředstavuje samotnou diverzifikovanou investici. Tento materiál nesmí být vykládán jako investiční nebo daňové poradenství. Potenciální investoři by se měli před investicí poradit se svým finančním a daňovým poradcem, aby zjistili, zda by pro ně investice byla vhodná. Investor by měl investovat pouze v případě, že má potřebné finanční zdroje k tomu, aby utrpěl úplnou ztrátu této investice.

Ceny Swing

Veźměte prosím na vědomí, že fond provozuje politiku výkyvných cen. Investoři by si měli být vědomi toho, že čas od času to může vést k tomu, že fond bude pracovat odlišně v porovnání s referenčním měřítkem, a to pouze na základě vlivu výkyvu cen spíše než cenového vývoje základních nástrojů.

Důležité informace

Vyjádřené názory a stanoviska slouží pouze k informačním účelům a nepředstavují doporučení společnosti Goldman Sachs Asset Management k nákupu, prodeji nebo držení cenných papírů. Názory a stanoviska jsou aktuální k datu této prezentace a mohou se změnit, neměly by být považovány za investiční poradenství. Ekonomické a tržní předpovědi uvedené v tomto dokumentu slouží k informačním účelům k datu této prezentace a odrážejí řadu předpokladů a úsudků. Neexistuje žádná záruka, že se prognózy vyplní. Proto by tyto předpovědi měly být považovány pouze za reprezentativní pro širokou škálu potenciálních výsledků.

Žádný odkaz na konkrétní společnost nebo cenné papíry není doporučením k nákupu, prodeji, držení nebo investicím přímo do společnosti nebo jejích cenných papírů. Nemělo by se předpokládat, že investiční rozhodnutí učiněná v budoucnu budou zisková nebo rovna výkonu zde uvedených cenných papírů.

Odkazy na tržní indexy relativní výkonnosti, srovnávací měřítko nebo jiná srovnávací měřítko v průběhu času jsou poskytovány pouze pro vaši informaci a neznamenají, že portfolio dosáhne podobných výsledků. Složení indexu nemusí odrážet způsob, jakým je portfolio vytvořeno. I když se investiční manažer snaží navrhnout portfolio, které odráží odpovídající rizika a charakteristiky výnosu, charakteristiky portfolia se mohou lišit od charakteristik srovnávacího indexu.

Goldman Sachs Central Europe Equity je podfond fondů Goldman Sachs Funds IV se sídlem v Lucembursku. Fondy Goldman Sachs Funds III, IV a V jsou řádně schváleny komisí Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Lucembursku. Finanční prostředky i dílčí fondy jsou registrovány v CSSF. Prospekt, dokument s klíčovými informacemi pro investory, informace o aspektech fondů souvisejících s udržitelností (jako je klasifikace SFDR) a další zákonem požadované dokumenty fondů (obsahující informace o fondech, náklady a související rizika) jsou k dispozici na adrese www.gsfondy.cz (část o fondech) v jazyce země, kde jsou oznámeny pro marketingové účely. Společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. se může rozhodnout ukončit uvádění fondu na trh v souladu s článkem 93a směrnice SKIPCP a článkem 32a směrnice AIFM, jak je implementováno podle nizozemských zákonů v článcích 2:121ca a 2:124.0a Wft. Informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odměňování jsou k dispozici na adrese www.gsfondy.cz (v části Společnost – povinné zveřejnění).

Riziko ke zvážení

S investováním jsou spojena určitá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice může kolísat a neexistuje žádná záruka návratnosti investované částky. Všimněte si také možných výkyvů výnosů v důsledku kolísání směnného kurzu.

Vzájemné fondy podléhají různým rizikům, jak je plně popsáno v prospektu každého fondu. Neexistuje žádná záruka, že finanční prostředky dosáhnou svých investičních cílů. Finanční prostředky mohou podléhat stylovému riziku, což je riziko, že určitý investiční styl fondu (tj. růst nebo hodnota) může být na trhu po různé časové období nepříznivý.

Akciové cenné papíry jsou těkavější než cenné papíry s pevným výnosem a podléhají větším rizikům. Malé a středně velké akcie společnosti s sebou nesou větší rizika než ta, která jsou obvykle spojena s většími společnostmi.

Investice do derivátů, jako jsou opce, futures nebo swapy, mohou zahrnovat vysoký stupeň finančního rizika, včetně rizika, že malý pohyb ceny podkladového nástroje nebo benchmarku může vést k nepřiměřeně velkému pohybu ceny derivátu.

Finanční prostředky investují především do jiných fondů Goldman Sachs a podléhají rizikovým faktorům těchto fondů.

Ekonomické a tržní předpovědi zde uvedené odrážejí řadu předpokladů a úsudků k datu této prezentace a podléhají změnám bez předchozího upozornění. Tyto předpovědi nezohledňují konkrétní investiční cíle, omezení, daňovou a finanční situaci ani jiné potřeby konkrétního klienta. Skutečná data se budou lišit a nemusí se zde odrážet. Tyto předpovědi podléhají vysoké míře nejistoty, která může ovlivnit skutečný výkon. V souladu s tím by tyto prognózy měly být vnímány jako pouhé znázornění široké škály možných výsledků. Tyto předpovědi jsou odhadovány na základě předpokladů a podléhají významné revizi a mohou se podstatně změnit s tím, jak se změní ekonomické a tržní podmínky. Společnost Goldman Sachs nemá žádnou povinnost poskytovat aktualizace nebo změny těchto prognóz. Případové studie a příklady slouží pouze pro ilustrativní účely.

Důvěrnost

Žádná část tohoto materiálu nesmí být bez předchozího písemného souhlasu společnosti Goldman Sachs Asset Management (i) žádným způsobem kopírována, kopírována nebo duplikována v jakékoli formě nebo (ii) distribuována žádné osobě, která není zaměstnancem, vedoucím pracovníkem, ředitelem nebo oprávněným zástupcem příjemce.

© 2024 Goldman Sachs. Všechna práva vyhrazena.

Compliance kod:: 387797-OTU-2105592