

GOLDMAN SACHS FUNDS IV

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

Výroční zpráva 2025

Více informací získáte na adrese:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL Haag
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Haag
Nizozemsko
e-mail: clientservicingam@gs.com
nebo <https://am.gs.com>

UPOZORNĚNÍ

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

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

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

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

OBSAH

ŘEDITELÉ A DALŠÍ INFORMACE	5
ZPRÁVA VEDENÍ.....	6
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA	18
ZPRÁVA O AUDITU	21
VÝKAZ ČISTÝCH AKTIV.....	26
VÝKAZ OPERACÍ	28
PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV.....	31
STATISTICKÉ ÚDAJE	34
PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	36
PŘEHLED INVESTIC	48
DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO).....	80

ŘEDITELÉ A DALŠÍ INFORMACE

Goldman Sachs Funds IV

Société d'Investissement à Capital Variable

Subjekt kolektivního investování založený podle zákonů
Lucemburského velkovévodství

Představenstvo

Pan Dirk Buggenhout
Paní Grainne Alexander⁽¹⁾
Paní Hilary Lopez
Pan Jan Jaap Hazenberg
Pan Jonathan Beinner
Paní Sophie Mosnier⁽¹⁾

Správcovská společnost

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag,
Nizozemsko

Auditor

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société
Coopérative
2, Gerhard Mercator, L-2182 Lucembursko

Správce, depozitář, zástupce pro registraci a převody a výplatce

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 manažer

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag,
Nizozemsko

Přidružený investiční manažer⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londýn, EC4A 4AU,
Spojené království

Přidružení investiční manažeri dílčího portfolia⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street, New York, NY 10282,
Spojené státy americké

Goldman Sachs Asset Management (Singapore)
Pte. Ltd.
1 Raffles Link, # 07-01 South Lobby, 039393
Singapur

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.
2 Queens Road, Cheung Kong Center,
68th Floor Central
Hongkong

Sídlo

80, route d'Esch, L-1470 Lucemburk

⁽¹⁾ Nezávislý čestný člen správní rady.

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

ZPRÁVA VEDENÍ

Přehled finančních trhů za červenec 2024–červen 2025⁽¹⁾

Makroekonomické prostředí

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 pak finančními trhy otřásla slabší než očekávaná 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 míry nezaměstnanosti 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 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.

Z makroekonomického hlediska postupně se zlepšující údaje o trhu práce v USA a silný růst spotřeby v USA ve 4. čtvrtletí 2024 i nadále naznačovaly solidní stav americké ekonomiky, která v roce 2024 vzrostla o 2,8 %. Kromě ekonomických údajů a centrálních bank byla klíčovou událostí v lednu inaugurační řeč nově zvoleného prezidenta Trumpa. Před začátkem akce měli účastníci trhu obavy z oznámení cel. Absence konkrétních detailů o clech však vedla ke krátkodobému uklidnění, což pomohlo rizikovým aktivům. V únoru hlavní centrální banky rozvinutých trhů, s výjimkou Bank of Japan (BoJ), nadále naznačovaly postupné uvolňování úrokových sazeb, protože se blížily svým odhadům neutrálních sazeb a inflace zůstávala nad cílem. V březnu slabší údaje o ekonomické aktivitě v USA, zejména podnikatelské a spotřebitelské průzkumy, spolu s dalším nárůstem nejistoty ohledně obchodní politiky negativně ovlivnily ochotu podstupovat riziko. Americký Federální rezervní systém (Fed) revidoval směrem dolů svůj odhad růstu a směrem nahoru svůj odhad inflace pro rok 2025. V Evropě Německo spustilo významný fiskální balíček (obrana a infrastruktura) na podporu růstu a posílení národní bezpečnosti.

V dubnu ovlivňovaly finanční trhy zprávy týkající se cel, zatímco makroekonomické údaje ustoupily do pozadí. Dne 2. dubna oznámila administrativní prezident Trumpa 10% clo na většinu obchodních partnerů s výjimkou Kanady a Mexika, spolu s recipročními cly pro jednotlivé země, která byla vyšší než očekávání trhu a měla vstoupit v platnost od 9. dubna 2025. Dne 12. května Trumpova administrativní oznámila, že se USA a Čína dohodly na snížení cel o 115 %, což znamená, že americká cla na čínské dovozy zůstávají na úrovni 30 % a čínská cla na americké dovozy na úrovni 10 %. Vzhledem k tomuto uvolnění situace revidovali ekonomové své očekávání růstu obou ekonomik směrem nahoru. Skutečná tvrdá data v USA však oslabila, protože jádrové maloobchodní tržby, průmyslová produkce a jádrové objednávky kapitálového zboží byly o něco slabší, než se očekávalo. Zatímco zprávy o obchodní politice zůstávaly nestabilní, Trumpova administrativní rychle postupovala na poli fiskální politiky. Sněmovna reprezentantů schválila zákon „One Big Beautiful Act“, který by mohl mít pozitivní vliv na růst USA v roce 2026 díky fiskálním podnětům a pravděpodobně by udržel vysoké schodky. V červnu údaje o trhu práce v USA, i když byly slabší, zůstaly dostatečně příznivé na to, aby zmírnily obavy z recese. Tento pozitivní sentiment byl podpořen slabšími údaji o inflaci, které zvýšily očekávání ohledně snížení sazeb výborem FOMC.

Měnová politika

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. Evropská centrální banka (ECB) 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 rozhodla ponechat základní úrokovou sazbu beze změny.

Rok 2024 skončil s pokračujícím zdravým růstem v USA, riziky poklesu v Evropě a Číně v důsledku obchodních vztahů, signály centrálních bank, že tempo uvolňování měnové politiky by mohlo být v budoucnu pozvolnější, a čekáním BoJ na další potvrzení zlepšení základního růstu mezd a cen. V oblasti měnové politiky začal rok 2025 tím, že ECB v lednu snížila svou základní sazbu o 25 b. b. na 2,75 %, což bylo v souladu s očekáváními. V souladu s trendem z roku 2024 zůstala BoJ výjimkou a zvýšila základní úrokovou sazbu o 25 b. b. na 0,5 %. Ve Velké Británii

snížila BoE na svém únorovém zasedání sazby o 25 b. b., jak se očekávalo, zatímco předběžné kompozitní indexy nákupních manažerů (PMI) v Evropě zůstaly stabilní. V Číně se výrobní aktivity zvýšily na tříměsíční maximum, což signalizuje expanzi v tomto odvětví. V březnu Fed ponechal sazby beze změny a naznačil, že pokud je trh práce zdravý, není třeba spěchat se snižováním sazeb.

Uprostřed zvýšené nejistoty ohledně cel v dubnu poznamenal předseda Powell, že Fed nespěchá se snižováním sazeb, a uvedl, že FOMC je v dobré pozici vyčkat na větší jasno vzhledem k velmi nejistému výhledu. Za hranicemi Kanady udržela Bank of Canada úrokovou sazbu na úrovni 2,75 %, což bylo všeobecně očekávané. ECB snížila sazby o 25 b. b., v souladu s očekáváním trhu. Rada guvernérů ECB poznamenala, že výhled růstu se zhoršil kvůli nejistotě v oblasti obchodu a že eurozóna čelí negativnímu šoku na straně poptávky. V květnu Fed zachoval stabilní přístup a ponechal sazby beze změny, přičemž vyčkával na větší jasno ohledně obchodní a fiskální politiky. V Asii se banka BoJ rozhodla ponechat svou úrokovou sazbu na úrovni 0,5 % v souladu s očekáváním a snížila svou hospodářskou a cenovou prognózu pro roky 2025 a 2026. Vzhledem k tomu, že údaje o inflaci a trhu práce nepřinesly žádná větší překvapení, americký Federální rezervní systém během červnového zasedání zachoval svůj postoj. Střední hodnota prognózy v souhrnu ekonomických prognóz (SEP) naznačovala dvě snížení sazby Fed Funds Rate v roce 2025, beze změny oproti březnu. V Evropě byl v červnu nejvýznamnější událostí návrh německého rozpočtu, který signalizoval větší fiskální stimulaci v počáteční fázi. Na začátku měsíce ECB podle očekávání snížila svou základní sazbu o 25 b. b.

Dluhopisové trhy

Vzhledem k mírnému poklesu inflace a údajů o ekonomické aktivitě v USA klesl v červnu 2024 výnos desetiletých dluhopisů. Výnosy v červenci také 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 klesly na základě slabých čísel týkajících se zaměstnanosti 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.

Výnosy dluhopisů rozvinutých trhů v posledním měsíci roku 2024 vzrostly, přičemž výnosy desetiletých dluhopisů USA a Velké Británie vzrostly o 35 b. b. Výnos německých desetiletých dluhopisů vzrostl o 25 b. b., zatímco výnos japonských desetiletých dluhopisů vzrostl mírně o 6 bazických bodů. Růst nominálního výnosu amerických desetiletých dluhopisů byl způsoben především zvýšením reálných výnosů o 30 b. b., přičemž očekávaná inflace vzrostla jen mírně, o 5 b. b. Výnos desetiletých amerických dluhopisů zůstal v lednu beze změny. Zvýšení sazeb BoJ o 25 b. b. a mírně jestřábí postoj vedly k nárůstu japonského 10letého výnosu o 14 b. b. V únoru výnos desetiletých amerických dluhopisů klesl o 34 b. b., a to i přes vyšší než očekávané údaje o jádrovém CPI, protože slabší údaje o růstu spolu s vyšší nejistotou zastínily vyšší inflaci. Výnos japonských desetiletých dluhopisů vzrostl z 1,24 % na 1,37 %, protože BoJ zůstává jedinou významnou centrální bankou, která zpřísňuje měnovou politiku. V Evropě byly výnosy relativně utlumené, přičemž výnos britských desetiletých dluhopisů vzrostl o 5 b. b., zatímco výnos německých desetiletých dluhopisů poklesl o 7 b. b. Výnosy byly v průběhu března obecně vyšší. V čele byl desetiletý výnos v Německu, který vzrostl o 36 b. b. v důsledku oznámení fiskálního balíčku německou vládou.

V dubnu byly sazby volatilní. Zatímco výnos amerických desetiletých dluhopisů byl nižší, dosáhl 4. dubna minima 3,98 % a 11. dubna maxima 4,49 %, což představuje pohyb o 50 b. b. během jednoho týdne. Jinde klesly výnosy německých, britských a japonských desetiletých dluhopisů o 29 b. b., 25 b. b. a 17 b. b. Na krátkém konci výnosové křivky klesl výnos dvouletých amerických dluhopisů o 30 b. b., protože trhy začaly počítat s dalšími sníženími sazeb. V květnu byly výnosy převážně vyšší, když výnos amerických desetiletých dluhopisů vzrostl o 24 b. b., těsně následovaný nárůstem o 23 b. b. u britských desetiletých dluhopisů a o 18 b. b. u japonských desetiletých dluhopisů. Výnosy německých desetiletých dluhopisů vzrostly mírně o 6 b. b. Pozitivní sentiment vůči riziku spolu s vysokými schodky v USA v důsledku nového daňového zákona udržely výnosy na vyšší úrovni. V červnu výnosy dvouletých i desetiletých amerických dluhopisů poklesly o 19 b. b., a to především v důsledku slabší jádrové inflace, než se očekávalo, a umírněných komentářů několika členů FOMC.

Akciové trhy

Akcie v eurozóně klesly o 1,3 % v důsledku zvýšené nejistoty v souvislosti s důležitými volbami v červnu 2024. 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.

Po výrazném oživení akciových trhů v listopadu se prosinec ukázal jako měsíc konsolidace, převážně v důsledku jestřábích komentářů z prosincového zasedání FOMC. Globální akcie zaznamenaly v roce 2025 silný start, zejména díky dobrým výsledkům akcií v eurozóně a USA. Mezi americkými sektory zaostával technologický sektor, což bylo převážně způsobeno výprodejem 27. ledna v reakci na zprávu o tom, že laboratoř DeepSeek z Číny, zaměřená na umělou inteligenci (AI), zveřejnila open-source model pro odvozování, který dosáhl výkonu srovnatelného s modelem OpenAI O1, jenž představuje současný špičkový model. Nejdůležitější však bylo, že DeepSeek tvrdil, že jeho model byl vyvinut za zlomek nákladů oproti OpenAI. V důsledku toho účastníci trhu zpochybnili odhady růstu a ziskové marže akcií souvisejících s AI. Slabší údaje o ekonomické aktivitě v USA a vyšší nejistota ohledně politiky v USA zhoršily v únoru sentiment ohledně rizika. V Evropě však zlepšující se dynamika zisků spolu s oživením indexů PMI ve zpracovatelském sektoru a lepšími ekonomickými překvapeními vedly k růstu akcií v eurozóně. Slabší údaje o ekonomické aktivitě v USA spolu s nejistotou ohledně obchodní a fiskální politiky zatížily v březnu americké akciové trhy.

Globální akcie byly v dubnu téměř beze změny, s minimálními rozdíly mezi hlavními trhy. Pozoruhodná však byla volatilita v průběhu měsíce. Během prvního dubnového týdne globální akcie prudce poklesly. Vzhledem k tomu, že USA vedly obchodní konflikt se všemi hlavními obchodními partnery současně, očekávalo se, že dopad na růst v USA bude větší, což vedlo účastníky trhu ke zpochybnění výjimečnosti růstu v USA. V této nejisté situaci prezident Trump nakonec 9. dubna oznámil 90denní odklad vzájemných cel pro jednotlivé země, s výjimkou Číny, aby umožnil jednání. Finanční trhy na tento pozitivní vývoj reagovaly silně a globální akcie posílily. Globální akcie pokračovaly v růstu i v květnu, podporovány uklidněním obchodních napětí. Červen se ukázal jako poměrně silný měsíc pro globální akcie, protože údaje o trhu práce v USA, i když mírnější, zůstaly dostatečně zdravé, aby zmírnily obavy z recese. V USA dosáhl index S&P 500 nového historického maxima.

Goldman Sachs Central Europe Equity

Cílem tohoto podfondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investicemi především do diverzifikovaného portfolia akcií kótovaných a obchodovaných na regulovaných středoevropských burzách. Fond investuje na burzách v Polsku, České republice, Maďarsku a Rumunsku a v menší míře v Rakousku, Řecku, Slovensku, Bulharsku, Litvě, Lotyšsku, Estonsku, Chorvatsku a Slovinsku. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti této složené referenční hodnoty: 45 % Varšava (WIG30) TR, 35 % Praha (PX) TR, 10 % Budapešť (BUX) TR a 10 % Bukurešť (BET) TR.

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

V roce končícím dnem 30. června 2025 dosáhl fond hrubého absolutního zhodnocení ve výši 30,2 %. Silný růst strategie podpořily finanční, energetický a do jisté míry i spotřebitelský sektor. Trhy v České republice a Maďarsku začaly posilovat ve čtvrtém čtvrtletí roku 2024, zatímco Polsko se k růstu připojilo na začátku roku 2025. Navzdory zahájení globální obchodní války americkým prezidentem prostřednictvím cel zůstaly místní trhy střední a východní Evropy silné, zaměřené na fundamenty, rozumné valuace a podpůrné makroekonomické faktory. Rumunsko zaostávalo ve výkonnosti kvůli rostoucím politickým obavám a zhoršení makroekonomické situace.

Ekonomiky střední a východní Evropy se zotavily z vysoké inflace a energetické krize způsobené válkou na Ukrajině a zaznamenaly návrat reálného růstu mezd, který byl doprovázen nízkou nezaměstnaností. To byly hlavní faktory robustní vnitřní spotřeby a pozitivního makroekonomického prostředí. Místní poptávka zůstala navzdory vysokým úrokovým sazbám u úvěrů a utlumení úvěrování silná. Mezitím většina centrálních bank v regionu začala snižovat základní úrokové sazby v důsledku zmírnění inflace.

Finanční společnosti v regionu střední a východní Evropy, které tvoří až polovinu aktiv fondu, vedly růst místních indexů, protože banky díky vysokým příjmům z úrokových marží nadále vykazovaly rekordní zisky. Zároveň zůstaly náklady na rizika z historického hlediska velmi nízké. Energetické společnosti nadále generovaly vysoké peněžní toky a dividendové výnosy.

Hrubá relativní výkonnost fondu v jednoletém období končícím dnem 30. června 2025 činila 0,60 %. Pozitivní výkon byl přičítán nadváze finančních titulů v portfoliu, stejně jako pozicím mimo benchmark v Řecku a nově kótované strojírenské společnosti. Negativní vliv na naši výkonnost měla taktická podvaha v pozicích společností zabývajících se počítačovými hrami a energetickým sektorem.

Náš střednědobý výhled pro příslušné trhy ve střední a východní Evropě zůstává pozitivní, avšak velmi opatrný. Podle našeho názoru geopolitická nestabilita, zejména pokud jde o neznámou celní politiku USA, zvýší nejistotu na finančních trzích, což může narušit celkově pozitivní sentiment. Kromě toho, vzhledem k tomu, že konec války na Ukrajině není v dohledu, může blízkost a potenciál další eskalace konfliktu sentiment negativně ovlivnit.

Méně se obáváme o skutečné fundamenty místních trhů. Finanční sektor bude podle našeho názoru i nadále dosahovat silných výsledků, protože úvěry by měly vzrůst díky klesajícím sazbám. Rovněž zvýšení fiskálních výdajů v Německu pomůže exportním ekonomikám, jako je Česká republika a Maďarsko. Nadále jsme také optimističtí ohledně prosperujícího spotřebitelského sektoru, který je podporován růstem reálných mezd a nízkou nezaměstnaností. Váha tohoto sektoru v místních indexech roste a je podporována úspěšnými obchodními strategiemi, které se rozšiřují po celém evropském kontinentu.

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

Goldman Sachs China A-Share Equity ESG

Fond Goldmans Sachs China A-Share Equity ESG dosáhl od 1. července 2024 do 23. dubna 2025, kdy byl fond uzavřen, výnos 9,41 % (hrubý, kumulativní). Je třeba poznamenat, že čínské akcie vzrostly na konci září po oznámení významného balíčku ekonomických stimulů ze strany tvůrců politiky. Z pohledu sektorů nejvíce k relativní výkonnosti přispěl alokační efekt v sektorech materiálů a energetiky. Naopak výběr akcií v odvětví informačních technologií a alokační efekt v odvětví průmyslu relativní výkonnost snížily. Během tohoto období byla největším přispěvatelem akcie společnosti SG Microcorp. Společnost vyrábí a distribuuje polovodičové produkty. Naopak, naše nadvážená pozice v China Yangtze Power nejvíce snížila relativní výnosy. Společnost vyrábí elektrickou energii, vodní energii a další energetické produkty.

Goldman Sachs ING Dinamic

Tento podfond je fondem fondů, který investuje převážně do diverzifikovaného portfolia globálních, regionálních i rumunských akciových a dluhopisových cílových fondů. Ostatní finanční nástroje (jako například hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti atd.) mohou být využívány k dosažení investičních cílů. Fond uplatňuje aktivní správu, aby reagoval na měnící se tržní podmínky, mimo jiné pomocí fundamentální a behaviorální analýzy vedoucí k dynamické alokaci aktiv v průběhu času.

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

Za 12měsíční období končící 30. června 2025 dosáhl podfond výnosu +2,60 % (po odečtení poplatků, pro třídu akcií X Cap EUR) oproti +5,21 % u referenčního indexu.

Poté, co byla většinu sledovaného období expozice vůči akciím nadvážena, byla pozice v akciích ve druhém čtvrtletí 2025 poněkud snížena na pouze mírnou nadváhu akcií. Po silném oživení akciového trhu od poloviny dubna 2025 se proto zdá, že se poměr rizika a výnosu u akcií zhoršil. Zatímco rychlé vyřešení nejistoty v oblasti obchodu, potenciální snížení daní v USA a deregulace by mohly vést k oživení akcií, rizika poklesu přetrvávají kvůli slabšímu výhledu růstu a zvýšené nejistotě v oblasti politiky. Čla by mohla způsobit narušení dodavatelských řetězců, což by mělo vést k slabšímu růstu, ale vyšší inflaci. V důsledku toho zůstává podfond prozatím téměř neutrální vůči státním dluhopisům. Kromě toho zaujímají portfolio manažeři od dubna 2025 mírně opatrný postoj k podnikovým dluhopisům, které jsou považovány za ještě dražší než akcie.

Goldman Sachs Romania Equity

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

České republice, Řecku a Turecku. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti tohoto kombinovaného srovnávacího ukazatele. 60 % Romanian (BET-XT) TR, 25 % Warsaw (WIG30) TR, 5 % Budapest (BUX) TR a 10 % Prague (PX) TR.

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

V roce končícím dnem 30. června dosáhl fond hrubého absolutního zhodnocení ve výši 21,12 %. Středoevropské akciové trhy zaznamenaly v uplynulém roce solidní zisky, které byly podpořeny klesajícími úrokovými sazbami, silným růstem reálných mezd, zmírňující se inflací a obnovenou dynamikou čerpání fondů EU. Většina trhů dosáhla silných výsledků, Rumunsko však zaostávalo kvůli rostoucí politické nejistotě a fiskální nestabilitě. Rumunsko zaznamenalo v loňském roce největší rozpočtový deficit v EU, podle Eurostatu 9,3 % HDP, a snahy o jeho řešení vyvolaly nejistotu v oblasti daní a opatrnost investorů.

Česká národní banka vedla region v uvolňování měnové politiky, zatímco Rumunsko v uplynulém roce provedlo symbolické snížení sazeb o 50 b. b. Polsko v květnu obnovilo svůj cyklus uvolňování měnové politiky překvapivým snížením sazeb o 50 b. b.

Sektory spotřebního zboží a finanční sektor zůstaly nejvýkonnějšími, podpořené odolnou spotřebou a pozitivním růstem reálných mezd, který nadále pohání ekonomický růst v regionu. Naopak materiály a průmyslové podniky dosáhly podprůměrných výsledků kvůli obnoveným obchodním napětím po návratu Trumpovy administrativy. Dodatečné zdanění již tak napjatého automobilového sektoru dále podkopalo důvěru investorů v sousední odvětví.

Hrubá relativní výkonnost fondu v jednoletém období končícím dnem 30. června 2024 činila 3,22 %. Nadprůměrné výsledky lze připsat efektivní alokaci mezi jednotlivé země. Vzhledem k čím dál tím náročnějšímu fiskálnímu prostředí v Rumunsku jsme strategicky snížili expozici na tomto trhu a přesunuli ji do Polska, Rakouska a Řecka. K nadprůměrným výsledkům dále přispěla nadváha ve finančním sektoru, zejména v Polsku a Řecku, podporovaná silnou dynamikou těchto cenných papírů.

Náš střednědobý výhled pro středoevropské trhy zůstává konstruktivní. Region nadále těží z urychlující se ekonomické konvergence se západní Evropou, podporované lepší absorpcí fondů EU. Fiskální stimulační balíček, který nedávno navrhlo Německo, by měl posílit důvěru na celém kontinentu, s pozitivními vedlejšími účinky pravděpodobně i v regionu střední a východní Evropy.

Fiskální reformy jsou na pořadu dne v zemích jako Rumunsko a Polsko. Ačkoli tyto reformy mohou vyvolat krátkodobou nejistotu, silná vnější nálada a zlepšující se makroekonomické podmínky by měly pomoci vyvážit potenciální negativní dopady na spotřebitelskou důvěru. Současně se očekává, že pokračující uvolňování měnové politiky v celém regionu podpoří disponibilní příjmy a dále stimuluje spotřebu.

Geopolitická rizika zůstávají důvodem k obavám. Mírová jednání mezi Ukrajinou a Ruskem zatím nepřinesla významný pokrok, navzdory předvolebním slibům Trumpovy administrativy. Napětí na Blízkém východě sice nemá přímý dopad na region, ale může přispět k růstu globálních cen energií, což může mít negativní vliv na inflaci a sentiment.

Z dlouhodobého hlediska si zachováváme pozitivní názor na rumunský akciový trh, který se i nadále obchoduje s diskontem ve srovnání s regionálními protějšky. Trh by mohl těžit z potenciálního přeřazení z kategorie hraničních trhů do kategorie rozvíjejících se trhů ze strany MSCI, což by mohlo přilákat zájem investorů a rozšířit jejich základnu. Obecněji řečeno, region střední a východní Evropy nabízí expozici vůči společně se solidními fundamenty: nízkou mírou zadlužení, silnou generací volných peněžních toků a vysokým potenciálem pro regionální expanzi. Z makroekonomického hlediska nabízí region strukturální výhody, včetně nižšího veřejného dluhu, nízké nezaměstnanosti a relativně flexibilního pracovního a daňového prostředí, které podporují dlouhodobý růstový potenciál regionu.

Goldman Sachs Czech Crown Bond

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

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

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

Během sledovaného období dosáhl fond kladného hrubého výnosu 4,29 %, což bylo o 4 bazické body mírně pod referenční hodnotou. Čistá výkonnost činila 3,50 % u třídy I Cap, 2,95 % u třídy P Cap a 2,74 % u třídy X Cap.

Během sledovaného období byla repo sazba ČNB snížena ze 4,75 % na konci června 2024 na 3,50 % na konci června 2025. Výnos desetiletého benchmarku mírně vzrostl ze 4,24 % na 4,26 %, zatímco výnos dvouletého benchmarku poklesl ze 4,05 % na 3,60 %. To vedlo ke strmější výnosové křivce, přičemž rozdíl mezi desetiletými a dvouletými výnosy se zvýšil z 0,19 % na 0,66 %. České státní dluhopisy překonaly výkonnost těch německých a rozdíl výnosů mezi českými a německými desetiletými srovnávacími ukazateli se snížil ze 174 bazických bodů na 163 bazických bodů.

Česká roční míra inflace vzrostla ze 2,0 % na 2,9 % a meziroční růst českého HDP se zvýšil z 0,5 % na 2,4 %. Česká koruna navíc posílila vůči euru, a to z 25,03 na 24,75.

Na konci června 2025 předpokládal český swapový trh, že krátkodobé sazby budou na konci roku 2025 činit 3,48 %, což je pokles oproti 3,63 % předpokládaným v červnu 2024. Pro rok 2026 se rovněž očekávaly sazby ve výši 3,48 % s minimální sazbou 3,43 % v květnu 2026, oproti 3,63 % očekávaným v srpnu 2025 podle prognózy z června 2024. Tyto prognózy v podstatě vyloučily jakékoli budoucí snížení sazeb ČNB, což ponechává prostor pro potenciální pozitivní překvapení.

Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond

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

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

Ve sledovaném období zaznamenal fond kladnou hrubou výkonnost ve výši 4,68 %, což znamená, že překonal srovnávací ukazatel o 56 b. b. Čistá výkonnost činila 4,40 % u třídy I Cap a 4,15 % u třídy P Cap.

Během sledovaného období byla repo sazba ČNB snížena ze 4,75 % na konci června 2024 na 3,50 % na konci června 2025. Tříměsíční PRIBOR klesl ze 4,71 % v červnu 2024 na 3,49 % v červnu 2025, zatímco dvanáctiměsíční PRIBOR se snížil ze 4,36 % na 3,45 %. Česká jednodenní sazba CZEONIA (která představuje 50 % srovnávacího ukazatele) klesla ze 4,04 % s průměrnou měsíční sazbou ve výši 4,67 % v červnu 2024 na 2,53 % s průměrnou měsíční sazbou 3,09 % v červnu 2025. Navíc průměrný výnos do splatnosti indexu Bloomberg Barclays Series-E Czech Government 1-3 years Bond Index, který představuje 50 % srovnávacího ukazatele, klesl ze 4,13 % na konci června 2024 na 3,57 % na konci června 2025.

Česká roční míra inflace vzrostla ze 2,0 % na 2,9 % a meziroční růst českého HDP se zvýšil z 0,5 % na 2,4 %. Kromě toho česká koruna posílila vůči euru, a to z 25,03 na 24,75.

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

Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index

Za 12 měsíců končících 30. června 2025 dosáhl fond Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index – I Cap USD výnosu 8,42 % (brutto) a 7,97 % (netto), což je o 155 b. b. brutto (–200 b. b. netto) méně než srovnávací ukazatel.

Durační positioning přinesl negativní příspěvek, zatímco aktivní tržní riziko (Beta) přineslo mírně pozitivní příspěvek. Příspěvek výběru úvěrů byl negativní.

V rámci výběru státních dluhopisů měly pozitivní vliv nadváhy v Egyptě, Nigérii, Tádžikistánu a Keni, zatímco nadváhy v Salvadoru a Senegalu snížily výnos. Největší podvýkonnost ve srovnání s referenčním indexem JP Morgan EMBI GD je způsobena vynecháním zemí, které byly vyloučeny v rámci optimalizačního procesu, jako je Argentina, Ekvádor a Libanon. Tyto země byly vyloučeny kvůli svému ratingu nižšímu než B, ale v průběhu sledovaného období dosáhly v indexu nadprůměrných výsledků.

Mírný negativní vliv měl výběr korporátních a kvazikorporátních dluhopisů, přičemž pozitivně se projevilo nadvážení společností Pemex a Pertamina a negativně nadvážení společností EFE a Qatar Petro.

Goldman Sachs Romania RON Bond

Cílem tohoto fondu je dosahovat dlouhodobého kapitálového růstu a zároveň generovat stabilní výnosy především investováním do diverzifikovaného portfolia dluhových nástrojů denominovaných v rumunské měně. V horizontu několika let je cílem překonat výkonnost srovnávacího ukazatele Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania.

Investiční prostředí fondu je zaměřeno především na region střední a východní Evropy. K sestavení portfolia a vyjádření přesvědčení používáme dluhopisy, deriváty s pevným výnosem a devizové trhy. Tyto trhy bývají méně likvidní a transparentní než hlavní trhy a zároveň náchylnější k přehnaným reakcím v případě změny tržního prostředí.

Ve sledovaném období zaznamenal fond kladnou hrubou výkonnost ve výši 4,78 %, což znamená, že v hrubém vyjádření překonal srovnávací ukazatel o 50 b. b.

V období od 30. června 2024 do 30. června 2025 zaznamenaly výnosy rumunských státních dluhopisů významný nárůst v rámci medvědího zploštění. Krátkodobé splatnosti vzrostly přibližně o 100–120 b. b., zatímco dlouhodobé splatnosti vzrostly během tohoto období přibližně o 50–60 b. b. Spread splatnosti 2s10s se snížil o zhruba 50 b. b.

Rumunské státní dluhopisy byly v analyzovaném období regionálně nejhorší z hlediska výkonnosti kvůli zhoršujícím se místním makroekonomickým fundamentům a zvýšené nejistotě v důsledku náročného volebního cyklu a zvýšeného politického rizika.

Rozpočtový deficit Rumunska se na konci roku 2024 zvýšil na –9,3 % HDP, zatímco původní cíl rozpočtového deficitu byl –7 % HDP. Jednalo se o zdaleka největší rozpočtový deficit v EU, který byl doprovázen prohlubujícím se schodkem běžného účtu na –8,3 % HDP. Ratingové agentury snížily výhled ratingu na negativní (BBB-) a varovaly před bezprostředním rizikem snížení ratingu pod investiční stupeň.

Politický vývoj zhoršil ekonomickou situaci. Parlamentní volby v listopadu vedly k roztržitému parlamentu s neočekávaným nárůstem krajně pravicových stran. Prezidentské volby, které se konaly v prosinci, byly zrušeny a přesunuty na květen 2025, přičemž Ústavní soud poukázal na důkazy o vnějším zasahování, které ohrozilo integritu volebního procesu. Nejisté prostředí a neochota politických činitelů oznámit před volbami rozsáhlá a nepopulární opatření na konsolidaci veřejných financí vedly ke zvýšení úvěrového rizika rumunských aktiv.

Inflace se v Rumunsku ukázala být také odolnější než v ostatních zemích regionu. Jádrová inflace zůstala vysoká, trvale nad 5 % meziročně. Uvolněná fiskální politika, zejména v období před volbami v roce 2025, představovala významné inflační riziko. I když celková inflace ve čtvrtém čtvrtletí 2024 mírně poklesla, jádrová inflace zůstala silná, což odráželo základní tlaky poptávky. Rumunská národní banka zahájila v červenci 2024 opatrně cyklus snižování sazeb, když snížila základní sazbu o 25 b. b. na 6,75 % a v srpnu 2024 znovu na 6,5 %. Uvolňování měnové politiky však bylo poté pozastaveno kvůli obnoveným inflačním tlakům a fiskální nejistotě. Ke konci roku centrální banka fakticky zpřísnila finanční podmínky snížením přebytné likvidity v bankovním sektoru a posunutím příslušné úrokové sazby centrální banky k horní hranici pásma sazeb NBR, tedy úrokové sazby pro úvěry, která je aktuálně 7,5 %, což vedlo ke strmějšímu růstu výnosové křivky

Druhá polovina roku 2025 začala pozitivním vývojem, pokud jde o řešení velkých fiskálních nerovnováh. Vláda oznámila největší fiskální konsolidaci od globální finanční krize, s konsolidačními opatřeními ve výši přibližně 4 % HDP. Fiskální balíček je silným signálem, že nově jmenovaný premiér Ilie Bolojan chce obnovit udržitelnost rumunských veřejných financí, zlepšit makroekonomickou stabilitu a znovu získat důvěru Rumunů i trhů, a tím zabránit snížení ratingu rumunského dluhu na spekulativní úroveň. Balíček také umožní Rumunsku pokračovat v čerpání grantů v rámci programu RRF Evropské komise, které jsou zásadní pro pokračování tolik potřebných investic. Cenou za tento balíček je nižší růst v letech 2025 a 2026 a vyšší inflace v důsledku zvýšení DPH a spotřebních daní. Inflace se vrátí do cílového pásma centrální banky až ke konci roku 2026. Vzhledem k riziku uvolnění inflačních očekávání bude NBR pravděpodobně v příštích čtvrtletích udržovat sazby beze změny. V důsledku toho vidíme důvody pro přetrvání inverzního tvaru výnosové křivky.

Hungarian Forint Bond

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

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

Ve sledovaném období zaznamenal fond kladnou hrubou výkonnost ve výši 7,52 %, v hrubém vyjádření tedy překonal srovnávací ukazatel o 98 b. b. Hlavním zdrojem nadprůměrného výkonu byly aktivní nadváhy/podváhy na místním trhu (tj. maďarské dluhopisy), pozice na dluhopisových trzích střední a východní Evropy (CZGB a POLGB), pozice v derivátech střední a východní Evropy (PLN, CZK) a pozice v místních kvazivládních cenných papírech doplňujících místní státní dluhopisy (Maďarská rozvojová banka a MAEXIM).

Během sledovaného období zůstal místní dluhopisový trh (tj. HGB) velmi volatilní s tendencí ke strmějšímu vývoji. Celkový obraz se příliš nelišil od vývoje pozorovaného na globálních výnosových křivkách (tj. strmější výnosové křivky amerických státních dluhopisů a německých dluhopisů), avšak vzhledem k tomu, že Maďarská národní banka (NBH) zůstala velmi opatrná a snížila sazby pouze o 50 b. b., krátkodobé HGB a HTB zůstaly ukotveny blízko hlavní sazby centrální banky. Na druhou stranu byl dlouhý konec HGB dodatečně ovlivněn vývojem na místním trhu (tj. velmi slabým růstem HDP, volatilitou CPI a špatnými výsledky rozpočtu).

Krátkodobý výnos na lokální výnosové křivce, reprezentovaný třiletou splatností, klesl o 21 b. b. na 6,46 %, zatímco desetiletý výnos vzrostl o 21 b. b. na 7,07 %. Největší změny zaznamenala střední část křivky (tj. 5letý termín poklesl o 27 b. b.), která zůstala podporována daňovými pobídkami pro místní bankovní sektor zavedenými maďarskými úřady s cílem stimulovat poptávku po dluhopisech v místní měně.

Vzhledem k tomu, že maďarská inflace zůstala volatilní v rozmezí 3,0–5,6 % meziročně, centrální banka se rozhodla zůstat opatrná a udržela reálnou sazbu relativně vysokou (tj. v průměru 2,4 %) v reakci na vysokou globální nejistotu způsobenou politikou cel amerického prezidenta D. Trumpa (v 1. pololetí 2025), jakož i vysokými inflačními očekáváními místních ekonomických subjektů, která se pohybují v rozmezí 8–10 %. Jediným způsobem, jak udržet inflaci na relativně nízké úrovni a zabránit jejímu zrychlení, bylo zavedení limitů marží pro určité sektory ekonomiky (tj. prodejce potravin, telekomunikační společnosti, pojišťovny). To vytvořilo základ pro návrat CPI k vyšším hodnotám v polovině roku 2026, kdy se očekává postupné zrušení těchto opatření.

Z jiného úhlu pohledu byla maďarská hospodářská politika pod tlakem blížících se voleb v dubnu 2026, které vedly místní orgány k tomu, aby zůstaly velkorysé, pokud jde o celkovou podporu místních domácností, a zůstaly zátěží pro rozpočet kvůli zvýšeným výdajům. Motivací pro premiéra V. Orbána, aby pokračoval v tomto směru, byla skutečnost, že strana Fidesz začala ztrácet proti demokratickému oponentovi Tisza, který podle nejnovějších průzkumů veřejného mínění nakonec zřejmě převzal vedení.

Zůstáváme opatrní, protože dluhopisové trhy jsou i nadále pod tlakem stále nejasné celní politiky USA a vyhlídek na zvýšení fiskálních výdajů na obou stranách Atlantiku (přezbrojení evropských zemí, vyšší deficity předpokládané v USA v příštím desetiletí). Kromě toho nás nutí k ostražitosti rostoucí napětí v různých částech světa v důsledku nových lokálních konfliktů (např. Izrael vs. Írán).

Pokud jde o maďarský trh, nadále očekáváme, že NBH zůstane opatrná a ke snížení sazeb přistoupí nejdříve v roce 2026. Domníváme se, že navzdory slibům místní vlády v souvislosti s fiskální konsolidací bychom neměli očekávat, že oznámené cíle budou splněny. Domníváme se, že překročení deficitu je stejně jako v minulosti vysoce pravděpodobné, zejména proto, že zhoršující se pozice strany Fidesz s blížícími se volbami by měla vést místní orgány k velkorysým výdajům, zatímco ekonomický růst zůstává slabý.

Hungarian Forint Short Duration Bond

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

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

Ve sledovaném období zaznamenal fond kladnou hrubou výkonnost ve výši 6,77 %. Zároveň překonal výkonnost srovnávacího ukazatele o 64 b. b. (brutto). Hlavním zdrojem nadprůměrného výkonu bylo podvážení lokálního trhu oproti referenčnímu indexu. Podvážení HTB/HGB bylo kompenzováno pozicemi v korporacích a státních dluhopisech v tvrdé měně, čímž jsme využili příležitost, kterou nabízel trh měnových swapů. Využíváme směnky Maďarské národní banky, protože nabízejí vyšší očekávaný výnos ve srovnání se složkami srovnávacího ukazatele. Vysoká koncentrace srovnávacího ukazatele (váha jednotlivých cenných papírů přesahující 30 %) byla jedním z důvodů, proč jsme museli najít určité alternativy. Neustálé zvyšování nabídky smének a změny v duraci srovnávacího ukazatele nás přiměly k tomu, abychom ve sledovaném období snížili podvážení na místních trzích.

Během sledovaného období zůstal místní dluhopisový trh (tj. HGB) velmi volatilní s tendencí ke strmějšímu vývoji. Celkový obraz se příliš nelišil od vývoje pozorovaného na globálních výnosových křivkách (tj. strmější výnosové křivky amerických státních dluhopisů a německých dluhopisů), avšak vzhledem k tomu, že Maďarská národní banka (NBH) zůstala velmi opatrná a snížila sazby pouze o 50 b. b., krátkodobé HGB a HTB zůstaly ukotveny blízko hlavní sazby centrální banky. Na druhou stranu byl dlouhý konec HGB dodatečně ovlivněn vývojem na místním trhu (tj. velmi slabým růstem HDP, volatilitou CPI a špatnými výsledky rozpočtu).

Krátkodobý výnos na lokální výnosové křivce, reprezentovaný tříletou splatností, klesl o 21 b. b. na 6,46 %, zatímco desetiletý výnos vzrostl o 21 b. b. na 7,07 %. Největší změny zaznamenala střední část křivky (tj. 5letý termín poklesl o 27 b. b.), která zůstala podporována daňovými pobídkami pro místní bankovní sektor zavedenými maďarskými úřady s cílem stimulovat poptávku po dluhopisech v místní měně.

Vzhledem k tomu, že maďarská inflace zůstala volatilní v rozmezí 3,0–5,6 % meziročně, centrální banka se rozhodla zůstat opatrná a udržela reálnou sazbu relativně vysokou (tj. v průměru 2,4 %) v reakci na vysokou globální nejistotu způsobenou politikou cel amerického prezidenta D. Trumpa (v 1. pololetí 2025), jakož i vysokými inflačními očekáváními místních ekonomických subjektů, která se pohybují v rozmezí 8–10 %. Jediným způsobem, jak udržet inflaci na relativně nízké úrovni a zabránit jejímu zrychlení, bylo zavedení limitů marží pro určité sektory ekonomiky (tj. prodejce potravin, telekomunikační společnosti, pojišťovny). To vytvořilo základ pro návrat CPI k vyšším hodnotám v polovině roku 2026, kdy se očekává postupné zrušení těchto opatření.

Z jiného úhlu pohledu byla maďarská hospodářská politika pod tlakem blížících se voleb v dubnu 2026, které vedly místní orgány k tomu, aby zůstaly velkorysé, pokud jde o celkovou podporu místních domácností, a zůstaly zátěží pro rozpočet kvůli zvýšeným výdajům. Motivací pro premiéra V. Orbána, aby pokračoval v tomto směru, byla skutečnost, že strana Fidesz začala ztrácet proti demokratickému oponentovi Tisza, který podle nejnovějších průzkumů veřejného mínění nakonec zřejmě převzal vedení.

Zůstáváme opatrní, protože dluhopisové trhy jsou i nadále pod tlakem stále nejasné celní politiky USA a vyhlídek na zvýšení fiskálních výdajů na obou stranách Atlantiku (přezbrojení evropských zemí, vyšší deficity předpokládané v USA v příštím desetiletí). Kromě toho nás nutí k ostražitosti rostoucí napětí v různých částech světa v důsledku nových lokálních konfliktů (např. Izrael vs. Írán).

Pokud jde o maďarský trh, nadále očekáváme, že NBH zůstane opatrná a ke snížení sazeb přistoupí nejdříve v roce 2026. Domníváme se, že navzdory slibům místní vlády v souvislosti s fiskální konsolidací bychom neměli očekávat, že oznámené cíle budou splněny. Domníváme se, že překročení deficitu je stejně jako v minulosti vysoce pravděpodobné, zejména proto, že zhoršující se pozice strany Fidesz s blížícími se volbami by měla vést místní orgány k velkorysým výdajům, zatímco ekonomický růst zůstává slabý.

Goldman Sachs ING Conservator

Tento podfond je fondem fondů, který investuje převážně do diverzifikovaného portfolia globálních, regionálních i rumunských akciových a dluhopisových cílových fondů. Ostatní finanční nástroje (jako například hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti atd.) mohou být využívány k dosažení investičních cílů. Fond uplatňuje aktivní správu, aby reagoval na měnící se tržní podmínky, mimo jiné pomocí fundamentální a behaviorální analýzy vedoucí k dynamické alokaci aktiv v průběhu času.

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

Za 12měsíční období končící 30. června 2025 dosáhl podfond výnosu -0,43 % (po odečtení poplatků, pro třídu akcií X Cap EUR) oproti +0,54 % u referenčního indexu.

Poté, co byla většinu sledovaného období expozice vůči akciím nadvážena, byla pozice v akciích ve druhém čtvrtletí 2025 poněkud snížena na pouze mírnou nadváhu akcií. Po silném oživení akciového trhu od poloviny dubna 2025 se proto zdá, že se poměr rizika a výnosu u akcií zhoršil. Zatímco rychlé vyřešení nejistoty v oblasti obchodu, potenciální snížení daní v USA a deregulace by mohly vést k oživení akcií, rizika poklesu přetrvávají kvůli slabšímu výhledu růstu a zvýšené nejistotě v oblasti politiky. Čla by mohla způsobit narušení dodavatelských řetězců, což by mělo vést k slabšímu růstu, ale vyšší inflaci. V důsledku toho zůstává podfond prozatím téměř neutrální vůči státním dluhopisům. Kromě toho zaujímají portfolio manažeři od dubna 2025 mírně opatrný postoj k podnikovým dluhopisům, které jsou považovány za ještě dražší než akcie.

Goldman Sachs ING Moderat

Tento podfond je fondem fondů, který investuje převážně do diverzifikovaného portfolia globálních, regionálních i rumunských akciových a dluhopisových cílových fondů. Ostatní finanční nástroje (jako například hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti atd.) mohou být využívány k dosažení investičních cílů. Fond uplatňuje aktivní správu, aby reagoval na měnící se tržní podmínky, mimo jiné pomocí fundamentální a behaviorální analýzy vedoucí k dynamické alokaci aktiv v průběhu času.

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

Za 12měsíční období končící 30. června 2025 dosáhl podfond výnosu +3,22 % (po odečtení poplatků, pro třídu akcií X Cap EUR) oproti +4,94 % u referenčního indexu.

Poté, co byla většinu sledovaného období expozice vůči akciím nadvážena, byla pozice v akciích ve druhém čtvrtletí 2025 poněkud snížena na pouze mírnou nadváhu akcií. Po silném oživení akciového trhu od poloviny dubna 2025 se proto zdá, že se poměr rizika a výnosu u akcií zhoršil. Zatímco rychlé vyřešení nejistoty v oblasti obchodu, potenciální snížení daní v USA a deregulace by mohly vést k oživení akcií, rizika poklesu přetrvávají kvůli slabšímu výhledu růstu a zvýšené nejistotě v oblasti politiky. Čla by mohla způsobit narušení dodavatelských řetězců, což by mělo vést k slabšímu růstu, ale vyšší inflaci. V důsledku toho zůstává podfond prozatím téměř neutrální vůči státním dluhopisům. Kromě toho zaujímají portfolio manažeři od dubna 2025 mírně opatrný postoj k podnikovým dluhopisům, které jsou považovány za ještě dražší než akcie.

Výkonnost⁽²⁾⁽³⁾

Název podfondu	Název třídy akcií	Měna	1 rok %	Srovnávací ukazatel – 1 rok %	3 roky %	Srovnávací ukazatel – 3 rok %	5 roky %	Srovnávací ukazatel – 5 rok %	Od založení %	SU od založení %	Datum založení
Goldman Sachs Central Europe Equity	Goldman Sachs Central Europe Equity - I Cap CZK	CZK	28,70	29,61	27,04	30,65	17,94	21,22	9,86	11,20	5. ledna 2015
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs ING Dinamic – X Cap EUR	EUR	2,60	5,21	6,74	9,66	5,45	8,38	4,09	7,50	2. listopadu 2016
Goldman Sachs Romania Equity	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	19,59	17,90	23,60	26,23	21,00	22,86	13,57	14,21	3. června 2014
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Goldman Sachs Czech Crown Bond - I Cap CZK	CZK	3,50	4,34	5,31	6,37	(1,39)	(0,97)	(0,25)	0,27	5. ledna 2015
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond - I Cap CZK	CZK	4,40	4,12	4,70	5,65	2,13	2,75	1,17	1,70	5. ledna 2015
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index – I Cap USD	USD	7,97	9,97	6,68	8,86	-	-	0,28	1,58	13. července 2020
Goldman Sachs Romania RON Bond	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	4,10	4,28	8,89	9,43	4,05	3,58	3,94	3,85	3. června 2014
Hungarian Forint Bond	Hungarian Forint Bond - I Cap HUF	HUF	6,92	6,54	9,27	9,48	1,36	0,29	3,48	3,35	30. ledna 2014
Hungarian Forint Short Duration Bond	Hungarian Forint Short Duration Bond - I Cap HUF	HUF	6,33	6,14	8,88	8,99	5,38	5,38	2,85	2,93	30. ledna 2014
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs ING Conservator - X Cap EUR	EUR	2,57	4,42	3,61	4,34	0,05	1,24	0,15	-	2. listopadu 2016
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs ING Moderat – X Cap EUR	EUR	3,22	4,94	5,45	7,11	2,57	4,47	1,99	4,52	2. listopadu 2016

⁽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. Náznaky, 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 pocházejí 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.

⁽³⁾ Uvedené údaje výkonnosti jsou čistými výnosy a ukazatele výkonnosti za 3 roky, 5 let a od založení (SI) jsou přepočítány na roční.

Haag, 23. srpna 2025

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA

Prohlášení o správě a řízení společnosti

Úvod

Představenstvo společnosti (dále jen „představenstvo“) fondu Goldman Sachs Funds IV (dále jen „fond“) 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 asociace ALFI vydala v červnu 2022 a který stanoví zásady řádné správy a řízení.

Představenstvo se domnívá, že fond ve všech podstatných aspektech dodržuje zásady kodexu za rok končící 30. června 2025. 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.

Článek 20 stanov fondu 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 dostávají aktuální informace a instruktaže zahrnující veškeré relevantní informace týkající se společnosti, které jim usnadňují plnit povinnosti člena představenstva. Zásadou fondu je podporovat členy představenstva, aby se průběžně seznamovali s vývojem okolností, které se týkají fondu. Členové představenstva se účastnili a budou účastnit informačních schůzek a porad společnosti Goldmans 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 na fond vliv.

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 požádat při plnění svých povinností o nezávislé odborné poradenství.

Představenstvo odpovídá za vedení odpovídajících účetních záznamů, které s přiměřenou přesností vypovídají o finanční situaci fondu 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 „GSAM BV“), která pověřila vedením odpovídající účetní evidence společnost Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Členové představenstva jsou rovněž odpovědní za ochranu majetku fondu a v rámci plnění této povinnosti svěřili majetek fondu společnosti Brown Brothers Harriman (Lucemburk) S.C.A. (dále jen „Depozitář“) k úschově v souladu s prospektem a stanovami fondu. 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 fondu 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. června 2025 činily celkové odměny ředitelů 38 399,02 EUR.

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

Komunikace s akcionáři

Představenstvo odpovídá za svolání výroční valné hromady a všech ostatních valných hrad fondu. Oznámení o konání valné hromady se vydává v souladu se stanovami fondu a oznámení o konání výroční valné hromady se rozesílá nejméně 8 dnů před jejím konáním.

Příští výroční valná hromada akcionářů se bude konat 16. října 2025 a akcionáři budou vyzváni k projednání obvyklých záležitostí předkládaných na takovém shromáždění, včetně:

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

Jednání valné hromady se řídí stanovami fondu.

Zpráva o auditu

pro akcionáře
Goldman Sachs Funds IV

Náš výrok

Dle našeho názoru podává účetní závěrka pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci fondu Goldman Sachs Funds IV (dále jen „fond“) a jeho jednotlivých dílčích fondů ke dni 30. června 2025 i o výsledcích jejich operací a o změnách v jejich čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému datu, a to v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se přípravy a předkládání účetní závěry.

Co bylo předmětem auditu

Účetní závěrka fondu se skládá z těchto dokumentů:

- výkaz čistých aktiv ke dni 30. června 2025,
- výkaz operací za končící rok,
- přehled o změnách čistých aktiv za končící rok,
- přehled investic ke dni 30. června 2025,
- 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 své další etické povinnosti vyplývající z těchto etických požadavků.

Ostatní 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 nezkreslenou 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 použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, a to s výjimkou případů, kdy představenstvo fondu plánuje zrušení resp. ukončení činnosti fondu nebo uzavření kteréhokoliv z jeho podfondů, nebo nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

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

Cílem našeho auditu je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou nesrovnalost způsobenou podvodem nebo chybou, a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je vysoká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu se zákonem z 23. července 2016 a se standardy ISA ve znění, v kterém byly přijaty pro Lucembursko komisí CSSF, odhalí případnou existující významnou nesrovnalost ve všech případech. 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.

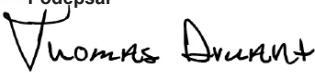
Naší povinností je informovat osoby pověřené dozorem mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Další záležitost

Kromě naší povinnosti provést audit a vydat výrok k účetní závěrce v souladu se zákonem ze dne 23. července 2016 a s ISA přijatými CSSF pro Lucembursko jsme byli představenstvem fondu vyzváni, abychom vydali výrok k účetní závěrce v souladu s obecně uznávanými auditorskými standardy ve Spojených státech amerických vydanými AICPA, abychom tak splnili požadavky pravidla 206(4)-2 amerického zákona o investičních poradcích z roku 1940. Tuto zprávu jsme přiložili samostatně na straně 24.

Lucemburk, 6. října 2025

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative,
jejímž jménem jedná

Podepsal

DB8ADC2A0469402...

Thomas Druant

Zpráva nezávislého auditora

Představenstvu
Goldman Sachs Funds IV

Výrok

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Goldman Sachs Funds IV a všech jeho podfondů (dále jen „fond“), která se skládá z výkazu čistých aktiv a přehledu investic ke dni 30. června 2025 a souvisejícího výkazu operací a výkazu změn čistých aktiv za rok končící k tomuto datu, včetně související přílohy (dále společně jen „účetní závěrka“).

Dle našeho názoru nabízí účetní závěrka ve všech významných ohledech spravedlivý pohled na finanční situaci fondu ke dni 30. června 2025 i na výsledky jeho operací a změny v jejich čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému datu, a to v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se sestavování a předkládání účetní závěrky.

Základ pro výrok

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

Odpovědnost představenstva fondu za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol vedením. Nesprávnosti jsou považovány za významné, pokud existuje významná pravděpodobnost, že by jednotlivě nebo v souhrnu ovlivnily úsudek, který by si na základě účetní závěrky udělal rozumný uživatel.

Při provádění auditu v souladu s americkými standardy GAAS:

- uplatňujeme během celého auditu odborný úsudek a zachováváme profesní skepticismus;
- identifikujeme a vyhodnocujeme rizika významných nesrovnalostí v účetní závěrce způsobených podvodem nebo chybou, navrhuje a provádíme auditorské postupy odpovídající těmto rizikům. Mezi tyto postupy patří testovací ověření důkazů týkajících se částek a informací zveřejněných v účetní závěrce;
- seznamujeme se s vnitřním kontrolním systémem relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit stanovisko k účinnosti vnitřního kontrolního opatření fondu. A proto není žádné takové stanovisko vyjádřeno;
- hodnotíme vhodnost uplatněných účetních postupů a přiměřenost významných účetních odhadů provedených představenstvem fondu, jakož i celkové zpracování účetní závěrky;
- dospějeme k závěru, zda podle našeho názoru existují podmínky nebo události, které by ve svém souhrnu vyvolávaly zásadní pochybnosti a schopnosti fondu po přiměřenou dobu dále nepřetržitě trvat.

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

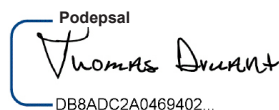
Ostatní informace

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
jejímž jménem jedná

Lucembursko, 6. října 2025,

Podepsal

DB8ADC2A0469402...

Thomas Druant

VÝKAZ ČISTÝCH AKTIV

	Upozornění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs ING Dinamic EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD
Aktiva							
Investice v hodnotě bez derivátů	(2,7)	6 831 727 392,65	50 785 904,73	1 678 194 885,57	8 823 873 309,24	691 862 525,00	150 428 401,25
Nerealizovaný zisk z forwardových měnových kontraktů	(2,7)	-	29 461,74	-	1 341 087,03	4 342,87	3 661 401,61
Nerealizovaný zisk z termínovaných kontraktů	(2,7)	-	83 434,63	-	-	-	139 298,91
Nerealizovaný zisk z úrokových swapů	(2,7)	-	-	-	-	-	-
Hotovost	(2,8)	34 554 828,18	2 300 708,47	14 920 292,15	44 297 077,63	8 143 168,82	2 858 248,56
Poplatky od makléřů	(2,5)	-	113 231,61	-	-	-	393 539,01
Pohledávky za prodané investice		11 748 378,59	91,21	-	8 137 049,17	102 434,43	-
Pohledávky za emitované akcie		644 330,44	164 393,13	1 735 841,68	1 588 258,86	756 161,31	238 561,52
Pohledávky z dividend bez swapových kontraktů a rozdílových kontraktů		32 973 748,98	-	13 263 501,77	-	-	-
Úrokové pohledávky bez swapových kontraktů		-	-	-	121 400 055,92	3 830 235,04	2 506 802,88
Úrokové pohledávky ze swapových kontraktů		-	-	-	-	-	-
Pohledávka z vrácení daně z dividendy		41 342 375,86	-	5 876 608,65	-	-	-
Pohledávka z vrácení srážkové daně		-	-	-	3 689 852,75	60 166,41	-
Aktiva celkem		6 952 991 054,70	53 477 225,52	1 713 991 129,82	9 004 326 690,60	704 759 033,88	160 226 253,74
Závazky							
Bankovní kontokorenty		-	-	-	-	-	-
Nerealizovaná ztráta z forwardových měnových kontraktů	(2,7)	-	8 849,49	-	-	-	4 494,61
Nerealizovaná ztráta z termínovaných kontraktů	(2,7)	-	758,49	-	-	-	293 686,68
Nerealizovaná ztráta z úrokových swapů	(2,7)	-	-	-	-	-	-
Poplatky splatné makléřům	(2,5)	-	11 871,09	-	7 415 414,63	-	3 260 000,00
Závazky z nákupu investic		-	263 000,00	-	-	-	765 108,18
Závazky z vyplacených akcií		2 176 901,91	128 382,94	3 114 346,26	12 009 213,58	1 186 454,08	138 342,80
Splatný úrok bez swapových kontraktů		-	-	-	-	-	11 763,16
Úrok splatný ze swapových kontraktů		-	-	-	-	-	-
Poplatek za správu		6 653 620,45	91 889,12	1 808 330,68	5 787 727,33	68 455,24	12 180,97
Splatné náklady	(2,6)	1 899 358,89	5 533,55	653 525,16	2 012 980,98	128 109,69	24 196,12
Závazky celkem		10 729 881,25	510 284,68	5 576 202,10	27 225 336,52	1 383 019,01	4 509 772,52
Čistá aktiva		6 942 261 173,45	52 966 940,84	1 708 414 927,72	8 977 101 354,08	703 376 014,87	155 716 481,22

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Celkem EUR
Aktiva							
Investice v hodnotě bez derivátů	(2,7)	1 691 216 895,73	28 715 710 606,03	8 965 399 906,51	20 077 915,48	52 837 177,72	1 670 895 673,84
Nerealizovaný zisk z forwardových měnových kontraktů	(2,7)	2 366 945,57	12 482 305,43	35 433 146,99	10 876,77	28 984,62	3 828 807,53
Nerealizovaný zisk z termínovaných kontraktů	(2,7)	-	3 405 443,22	-	27 254,44	63 067,72	300 945,20
Nerealizovaný zisk z úrokových swapů	(2,7)	388 411,97	20 336 863,04	-	-	-	127 356,00
Hotovost	(2,8)	-	1 168 376 304,92	188 955 248,01	981 565,92	3 267 050,08	18 837 336,09
Poplatky od makléřů	(2,5)	1 422 757,29	37 185 078,99	-	33 675,38	84 906,88	940 232,53
Pohledávky za prodané investice		15 745 201,66	-	-	1 410 138,35	296,28	5 319 283,09
Pohledávky za emitované akcie		1 085 853,21	-	-	35 007,46	206 075,77	1 285 192,55
Pohledávky z dividend bez swapových kontraktů a rozdílových kontraktů		-	-	-	-	-	3 945 487,96
Úrokové pohledávky bez swapových kontraktů		57 898 488,56	767 621 411,87	112 924 933,61	81 115,68	64 752,26	20 950 594,14
Úrokové pohledávky ze swapových kontraktů		1 271 236,35	45 193 120,16	-	-	-	363 365,40
Pohledávka z vrácení daně z dividendy		-	-	-	-	-	2 829 622,44
Pohledávka z vrácení srážkové daně		59 829,39	-	-	-	-	163 491,78
Aktiva celkem		1 771 455 619,73	30 770 311 133,66	9 302 713 235,12	22 657 549,48	56 552 311,33	1 729 787 388,55
Závazky							
Bankovní kontokorenty		11 004 498,66	133 727,02	-	-	-	2 167 045,39
Nerealizovaná ztráta z forwardových měnových kontraktů	(2,7)	4 609 845,71	19 925 623,08	31 713 719,49	2 428,07	3 938,60	1 055 887,61
Nerealizovaná ztráta z termínovaných kontraktů	(2,7)	-	17 033 148,66	-	218,45	651,29	294 434,05
Nerealizovaná ztráta z úrokových swapů	(2,7)	200 930,17	12 552 222,41	-	-	-	70 965,90
Poplatky splatné makléřům	(2,5)	723,59	-	-	12 494,44	13 328,69	3 115 022,92
Závazky z nákupu investic		1 422 090,85	-	10,33	21,55	1 673 138,35	2 867 953,76
Závazky z vyplacených akcií		1 188 300,78	-	-	76 430,53	99 185,98	1 890 932,03
Splatný úrok bez swapových kontraktů		-	-	-	-	-	10 021,01
Úrok splatný ze swapových kontraktů		735 300,81	16 134 344,70	-	-	-	185 141,87
Poplatek za správu		779 233,67	10 048 106,85	2 266 458,53	22 852,03	80 554,07	1 252 055,42
Splatné náklady	(2,6)	278 559,79	4 534 437,10	977 301,05	2 790,23	6 042,07	395 750,84
Závazky celkem		20 219 484,03	80 361 609,82	34 957 489,40	117 235,30	1 876 839,05	13 305 210,80
Čistá aktiva		1 751 236 135,70	30 689 949 523,84	9 267 755 745,72	22 540 314,18	54 675 472,28	1 716 482 177,75

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

VÝKAZ OPERACÍ

	Upozornění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity ESG* USD	Goldman Sachs ING Dinamic EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK
Výnosy							
Výnosy z dividend	(2,3)	333 906 308,94	167 422,25	57 626,05	80 464 138,31	45 625 433,33	-
Výnosy z úroků z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů	(2,3)	-	-	-	-	335 718 377,31	27 025 322,87
Výnosy z úroků ze swapových kontraktů	(2,3)	-	-	-	-	-	-
Výnosy z úroků z půjček cenných papírů	(13)	1 606 205,29	-	-	322 740,36	-	-
Výnosy z bankovních úroků	(2,3)	258 286,39	19 733,89	50 820,66	40 581,72	145 977,44	35 497,03
Jiné výnosy	(2,10)	50 472,41	90,13	10 552,93	9 297,22	46 893,48	1 712,01
Výnosy celkem		335 821 273,03	187 246,27	118 999,64	80 836 757,61	381 536 681,56	27 062 531,91
Náklady							
Poplatky za správu	(5)	73 217 925,54	59 553,81	1 038 955,71	20 115 392,44	75 569 655,52	809 089,34
Fixní servisní poplatky	(8)	17 112 241,47	26 058,35	61 721,93	4 132 814,41	18 890 607,81	1 145 521,84
Daň z úpisu	(3)	1 291 146,57	3 188,32	936,33	492 833,39	2 520 746,61	123 348,23
Náklady na bankovní úroky		3 055,67	-	142,93	23,95	4 053,35	968,36
Náklady na úroky ze swapových kontraktů		-	-	-	-	-	-
Poplatky za dodatečné funkcionality	(9)	-	25,75	7 852,49	-	-	-
Ostatní náklady	(2,11)	-	-	-	-	-	-
Náklady celkem		91 624 369,25	88 826,23	1 109 609,39	24 741 064,19	96 985 063,29	2 078 927,77
Srážková daň z dividend a jiných investičních příjmů		(22 415 361,34)	(15 303,99)	(1 231,26)	(5 665 427,26)	-	-
Čistý investiční výnos / náklad z investic za rok		221 781 542,44	83 116,05	(991 841,01)	50 430 266,16	284 551 618,27	24 983 604,14
Realizovaný zisk z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2,3)	581 928 649,18	3 074 685,35	1 386 565,39	96 556 981,60	25 756 365,62	689 353,26
Realizovaná ztráta z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2,3)	(28 690 005,51)	(1 385 522,35)	(155 469,92)	(4 734 462,76)	(71 790 260,05)	(2 088 699,16)
Realizovaný zisk z finančních derivátových nástrojů		7,40	14 815,78	1 046 003,93	0,14	61 618 213,29	2 890 080,25
Realizovaná ztráta z finančních derivátových nástrojů		(118,05)	(85 845,61)	(798 941,33)	(5,22)	(18 769 063,98)	(641 923,05)
Realizovaný zisk z měn		12 700 763,46	22 408,27	31 945,65	2 653 547,94	13 683 285,47	688 605,20
Realizovaná ztráta z měn		(12 517 174,63)	(37 275,78)	(54 981,83)	(2 415 640,06)	(19 207 056,69)	(983 280,98)
Čistý realizovaný zisk nebo ztráta		553 422 121,85	1 603 265,66	1 455 121,89	92 060 421,64	(8 708 516,34)	554 135,52
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z investičních cenných papírů		810 848 149,98	(368 780,95)	763 778,58	135 531 205,76	15 660 622,45	2 614 248,82
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z finančních derivátových nástrojů		-	2 179,44	14 169,50	-	17 348 022,30	391 694,17
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z cizích měn		(1 777 465,12)	(12,71)	(6 648,51)	(60 201,84)	(992 003,19)	(63 391,78)
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty		809 070 684,86	(366 614,22)	771 299,57	135 471 003,92	32 016 641,56	2 942 551,21
Čistý zisk/ztráta za rok		1 584 274 349,15	1 319 767,49	1 234 580,45	277 961 691,72	307 859 743,49	28 480 290,87

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Moderat EUR
Výnosy							
Výnosy z dividend	(2,3)	144 148,73	-	-	-	7 765,77	35 142,88
Výnosy z úroků z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů	(2,3)	9 369 371,01	110 851 426,20	1 673 050 417,76	472 258 749,42	179 258,28	145 880,48
Výnosy z úroků ze swapových kontraktů	(2,3)	-	12 020 693,56	231 844 810,48	5 141 190,71	-	-
Výnosy z úroků z půjček cenných papírů	(13)	-	-	-	-	-	-
Výnosy z bankovních úroků	(2,3)	83 311,33	105 746,91	2 050 085,23	1 567 197,06	30 771,52	66 280,89
Jiné výnosy	(2,10)	30 112,18	22 206,51	367 298,34	-	3 070,37	8 740,50
Výnosy celkem		9 626 943,25	123 000 073,18	1 907 312 611,81	478 967 137,19	220 865,94	256 044,75
Náklady							
Poplatky za správu	(5)	115 811,14	9 546 330,05	125 375 020,00	26 062 243,02	260 111,95	911 055,95
Fixní servisní poplatky	(8)	227 723,17	2 737 241,65	47 015 632,56	8 687 414,30	25 803,74	62 704,90
Daň z úpisu	(3)	19 825,96	221 162,84	3 141 426,16	875 735,21	2 092,40	2 515,46
Náklady na bankovní úroky		406,79	2 883,99	211 841,72	791 006,80	153,64	689,13
Náklady na úroky ze swapových kontraktů		-	12 189 465,94	220 430 392,63	4 071 044,60	-	-
Poplatky za dodatečné funkcionality	(9)	30 878,93	-	-	-	2 934,66	7 816,88
Ostatní náklady	(2,11)	35 325,58	-	-	134 142,16	90,84	58,97
Náklady celkem		429 971,57	24 697 084,47	396 174 313,07	40 621 586,09	291 187,23	984 841,29
Srážková daň z dividend a jiných investičních příjmů		-	-	-	-	(263,90)	(1 007,16)
Čistý investiční výnos / náklad z investic za rok		9 196 971,68	98 302 988,71	1 511 138 298,74	438 345 551,10	(70 585,19)	(729 803,70)
Realizovaný zisk z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2,3)	2 308 365,64	14 493 071,86	145 028 780,42	53 225 631,56	229 850,86	951 721,00
Realizovaná ztráta z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2,3)	(2 483 217,59)	(14 252 926,44)	(286 188 019,18)	(29 563 069,62)	(142 893,36)	(300 169,06)
Realizovaný zisk z finančních derivátových nástrojů		7 269 453,56	26 372 681,37	520 798 770,66	145 359 231,84	322 859,96	846 860,69
Realizovaná ztráta z finančních derivátových nástrojů		(2 644 599,65)	(24 131 164,99)	(437 131 187,54)	(55 159 996,98)	(234 032,66)	(613 695,68)
Realizovaný zisk z měn		541 034,76	4 759 120,66	98 693 697,77	39 554 452,63	9 229,91	26 452,40
Realizovaná ztráta z měn		(69 303,97)	(4 617 137,39)	(110 851 292,16)	(41 952 004,66)	(19 649,16)	(32 544,38)
Čistý realizovaný zisk nebo ztráta		4 921 732,75	2 623 645,07	(69 649 250,03)	111 464 244,77	165 365,55	878 624,97
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z investičních cenných papírů		4 817 632,31	(30 002 900,92)	662 451 700,38	(25 725 091,74)	420 967,57	1 483 564,56
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z finančních derivátových nástrojů		6 319 225,62	(1 958 544,96)	(3 806 341,82)	6 053 211,13	6 958,30	3 770,95
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z cizích měn		1 392,62	128 500,28	(6 686 401,38)	(415 265,23)	(4 351,43)	(7 014,99)
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty		11 138 250,55	(31 832 945,60)	651 958 957,18	(20 087 145,84)	423 574,44	1 480 320,52
Čistý zisk/ztráta za rok		25 256 954,98	69 093 688,18	2 093 448 005,89	529 722 650,03	518 354,80	1 629 141,79

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Celkem EUR
Výnosy		
Výnosy z dividend	(2,3)	31 563 239,77
Výnosy z úroků z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů	(2,3)	50 175 330,16
Výnosy z úroků ze swapových kontraktů	(2,3)	2 959 702,50
Výnosy z úroků z půjček cenných papírů	(13)	128 526,45
Výnosy z bankovních úroků	(2,3)	291 309,23
Jiné výnosy	(2,10)	59 223,20
Výnosy celkem		85 177 331,31
Náklady		
Poplatky za správu	(5)	14 630 708,05
Fixní servisní poplatky	(8)	3 361 340,30
Daň z úpisu	(3)	334 986,62
Náklady na bankovní úroky		4 740,58
Náklady na úroky ze swapových kontraktů		2 961 697,79
Poplatky za dodatečné funkcionality	(9)	44 931,65
Ostatní náklady	(2,11)	30 579,19
Náklady celkem		21 368 984,18
Srážková daň z dividend a jiných investičních příjmů		(2 037 865,65)
Čistý investiční výnos / náklad z investic za rok		61 770 481,48
Realizovaný zisk z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2,3)	54 127 509,08
Realizovaná ztráta z investičních cenných papírů kromě derivátů	(2,3)	(12 572 318,14)
Realizovaný zisk z finančních derivátových nástrojů		17 890 188,07
Realizovaná ztráta z finančních derivátových nástrojů		(10 740 945,35)
Realizovaný zisk z měn		3 448 266,09
Realizovaná ztráta z měn		(3 288 195,30)
Čistý realizovaný zisk nebo ztráta		48 864 504,45
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z investičních cenných papírů		62 372 315,53
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z finančních derivátových nástrojů		5 747 768,60
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty z cizích měn		(135 766,33)
Čistá změna nerealizovaného zisku/ztráty		67 984 317,80
Čistý zisk/ztráta za rok		178 619 303,73

* Další podrobnosti viz poznámka 1 Organizace.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV

Upozornění	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity ESG* USD	Goldman Sachs ING Dinamic EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK
Čistá aktiva na začátku roku	6 092 189 215,44	13 076 647,59	45 306 200,81	1 489 921 510,35	9 727 354 364,98	657 014 564,96
Příjmy z emitovaných akcií	142 309 721,32	638 838,16	28 222 534,14	266 899 227,46	502 657 111,57	153 009 867,78
Výdaje na vyplacení akcií	(875 543 155,80)	(15 007 212,56)	(21 796 374,56)	(326 367 501,81)	(1 560 626 477,03)	(135 128 708,74)
Čistý zisk/ztráta za rok	1 584 274 349,15	1 319 767,49	1 234 580,45	277 961 691,72	307 859 743,49	28 480 290,87
Rozdělení dividend	(4) (968 956,66)	(28 040,68)	-	-	(143 388,93)	-
Převod měny	-	-	-	-	-	-
Čistá aktiva na konci roku	6 942 261 173,45	-	52 966 940,84	1 708 414 927,72	8 977 101 354,08	703 376 014,87

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Moderat EUR
Čistá aktiva na začátku roku		175 488 882,86	1 740 784 367,56	30 843 680 756,32	7 550 430 741,17	18 970 942,57	47 429 413,46
Příjmy z emitovaných akcií		24 373 949,67	61 409 964,72	937 994 237,27	3 128 693 858,46	13 679 608,12	23 916 966,50
Výdaje na vyplacení akcií		(68 588 506,12)	(120 051 884,76)	(3 185 173 475,64)	(1 941 091 503,94)	(10 628 591,31)	(18 300 049,47)
Čistý zisk/ztráta za rok		25 256 954,98	69 093 688,18	2 093 448 005,89	529 722 650,03	518 354,80	1 629 141,79
Rozdělení dividend	(4)	(814 800,17)	-	-	-	-	-
Převod měny		-	-	-	-	-	-
Čistá aktiva na konci roku		155 716 481,22	1 751 236 135,70	30 689 949 523,84	9 267 755 745,72	22 540 314,18	54 675 472,28

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

	Upozornění	Celkem EUR
Čistá aktiva na začátku roku		1 691 832 155,54
Příjmy z emitovaných akcií		194 226 798,94
Výdaje na vyplacení akcií		(326 687 363,49)
Čistý zisk/ztráta za rok		178 619 303,73
Rozdělení dividend	(4)	(763 015,46)
Převod měny		(20 745 701,51)
Čistá aktiva na konci roku		1 716 482 177,75

* Další podrobnosti viz poznámka 1 Organizace.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

STATISTICKÉ ÚDAJE

	Měna	Čistá aktiva ke dni			Čistá hodnota aktiv na akcii ke dni			Akcie v oběhu ke dni
		30. 6. 2025	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2025	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2025
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	6 942 261 173,45	6 092 189 215,44	4 921 568 049,98				
Capitalisation I (CZK)	CZK				362 483,64	281 646,30	204 820,70	13 880
Capitalisation I (EUR)	EUR				15 038,28	11 531,47	8 840,40	180
Capitalisation P (CZK)	CZK				6 752,32	5 311,96	3 910,90	234 670
Capitalisation P (EUR)	EUR				284,49	220,88	171,41	31 752
Distribution P (CZK)	CZK				1 225,65	995,72	752,10	29 640
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	USD	—	13 076 647,59	37 460 686,01				
Capitalisation I (USD)	USD				-	5 079,79	5 495,34	-
Capitalisation O (USD)	USD				-	2 904,46	3 143,30	-
Capitalisation P (USD)	USD				-	244,27	266,72	-
Capitalisation R (USD)	USD				-	252,14	273,14	-
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	EUR				-	130,43	144,10	-
Capitalisation X (USD)	USD				-	239,04	262,29	-
Distribution P (USD)	USD				-	142,70	155,30	-
Distribution Z (EUR)	EUR				-	-	5 628,07	-
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	52 966 940,84	45 306 200,81	40 527 648,66				
Capitalisation X (EUR)	EUR				350,99	342,08	301,41	40 328
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1 778,61	1 690,23	1 461,76	110 830
Goldman Sachs Romania Equity	RON	1 708 414 927,72	1 489 921 510,35	1 064 578 720,60				
Capitalisation I (RON)	RON				91 833,91	76 791,60	54 581,28	14 598
Capitalisation P (EUR)	EUR				791,29	682,93	492,61	923
Capitalisation X (RON)	RON				3 035,29	2 580,09	1 863,68	119 957
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	8 977 101 354,08	9 727 354 364,98	6 710 975 298,41				
Capitalisation I (CZK)	CZK				131 512,47	127 065,23	120 051,19	37 816
Capitalisation P (CZK)	CZK				2 624,79	2 549,65	2 422,03	1 521 923
Capitalisation X (CZK)	CZK				17 453,97	16 988,49	16 170,35	169
Distribution P (CZK)	CZK				1 498,28	1 478,98	1 423,15	3 731
Distribution X (CZK)	CZK				48 985,46	48 229,42	46 273,10	12
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	CZK	703 376 014,87	657 014 564,96	570 742 068,14				
Capitalisation I (CZK)	CZK				152 591,05	146 156,02	137 725,19	3 738
Capitalisation P (CZK)	CZK				1 699,83	1 632,06	1 541,66	78 204

	Měna	Čistá aktiva ke dni			Čistá hodnota aktiv na akcii ke dni			Akcie v oběhu ke dni
		30. 6. 2025	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2025	30. 6. 2024	30. 6. 2023	30. 6. 2025
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	155 716 481,22	175 488 882,86	172 923 152,83				
Capitalisation I (USD)	USD				6 345,27	5 876,86	5 492,23	0,33
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR				4 436,20	4 187,46	3 976,92	24 979
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR				266,42	252,28	240,14	1 746
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	EUR				271,77	256,60	243,81	41 070
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR				11,22	10,58	10,04	25 747
Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				3 863,57	3 909,83	3 989,71	2 398
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				129,29	130,86	133,51	4 027
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR				129,40	130,94	133,52	1 088
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	1 751 236 135,70	1 740 784 367,56	1 651 852 013,27				
Capitalisation I (RON)	RON				34 565,59	33 204,66	31 168,86	47 493
Capitalisation X (RON)	RON				2 209,87	2 140,76	2 026,47	49 597
Hungarian Forint Bond	HUF	30 689 949 523,84	30 843 680 756,32	27 598 732 220,01				
Capitalisation I (HUF)	HUF				728 483,97	681 364,85	615 778,39	42 129
Hungarian Forint Short Duration Bond	HUF	9 267 755 745,72	7 550 430 741,17	7 505 975 817,33				
Capitalisation I (HUF)	HUF				687 849,43	646 881,79	584 550,33	13 474
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	22 540 314,18	18 970 942,57	17 810 071,06				
Capitalisation X (EUR)	EUR				253,38	247,02	233,11	31 504
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1 290,60	1 226,20	1 135,56	57 289
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	54 675 472,28	47 429 413,46	42 206 614,33				
Capitalisation X (EUR)	EUR				295,94	286,70	260,71	52 196
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON				1 506,45	1 422,49	1 269,46	132 256

* Další podrobnosti viz poznámka 1 Organizace.

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1 Organizace

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

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

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

Ke dni 30. června 2025 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).

Změny

Dne 22. března 2024 byl zlikvidován podfond Goldman Sachs Tri-Income Bond. V současné době v rámci následné péče pracujeme na tom, aby byly všechny účty spojené s likvidovaným podfondem uzavřeny před potvrzením, že likvidace může být zcela dokončena.

Dne 5. srpna 2024 byl podfond Goldman Sachs China A-Share Equity (Former NN) přejmenován na Goldman Sachs China A-Share Equity ESG.

Dne 23. dubna 2025 byl zlikvidován podfond Goldman Sachs China A-Share Equity ESG. K 30. červnu 2025 byla hotovost podfondu v jeho základní měně nulová.

2 Podstatné účetní zásady

2.1 Základ pro sestavení účetní závěrky

Účetní závěrka je sestavena na základě předpokladu nepřetržitého trvání společnosti a je prezentována v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se sestavení a prezentace účetní závěrky, a to s výjimkou podfondu Goldman Sachs China A-Share Equity ESG, u něž neplatí předpoklad nepřetržitého trvání společnosti.

V souladu s prospektem celková čistá aktiva ke dni 30. června 2025, použitá pro účely této výroční zprávy ke 30. červnu 2025, zahrnují všechny kapitálové transakce a transakce s cennými papíry do 27. června 2025 pro všechny podfondy fondu.

Pro informaci uvádíme, že pokud by fond počítal celková čistá aktiva výhradně za účelem zveřejnění, byly by do celkových čistých aktiv k 30. červnu 2025 zahrnuty všechny kapitálové transakce a transakce s cennými papíry obchodovanými k 30. červnu 2025.

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 akruální 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. Výnos z dividend je vykazován v hrubé výši před případnou srážkovou daní.

Úroky jsou připsovány denně.

Úrokové výnosy zahrnují akrualizaci tržního diskontu, diskontu z původní emise a amortizaci prémie a jsou účtovány do výnosů po celou dobu trvání podkladové investice. V případě, že amortizace prémie převyšuje úrokové výnosy, je zaznamenána v čisté výši v položce „Úroky z dluhopisů a jiných dluhových nástrojů“ ve výkazu operací.

2.4 Transakční náklady

V případě křížových 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, které vynaložily samostatně identifikovatelné transakční náklady, jsou uvedeny níže. 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.

V následující tabulce jsou uvedeny transakční náklady vynaložené jednotlivými podfondy za rok končící 30. června 2025:

Podfondy	Měna	Transakční náklady	% průměrných čistých aktiv
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	2 343 597,90	0,04
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*	USD	38 653,07	0,41
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	880,27	0,00
Goldman Sachs Romania Equity	RON	652 507,90	0,04
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	–	–
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	CZK	–	–
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	8 733,83	0,01
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	2 920,51	0,00
Hungarian Forint Bond	HUF	104 203,04	0,00

Podfondy	Měna	Transakční náklady	% průměrných čistých aktiv
Hungarian Forint Short Duration Bond	HUF	0,13	0,00
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	234,22	0,00
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	730,31	0,00

* Další podrobnosti viz poznámka 1 Organizace.

2.5 Poplatky splatné makléřům / poplatky od makléřů

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

2.6 Splatné náklady

Tento účet uvádí náklady, které je nutné ještě uhradit k rozvahovému dni. Mohou sem patřit různé náklady, které musí fond vynaložit, zejména splatný náklad služeb nebo splatný náklad daně 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 střední cena.

Nástroje peněžního trhu a investice do fondů

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

oběma, vydělený počtem podílových jednotek nebo akcií fondu peněžního trhu v oběhu. Pro rok končící 30. června 2025 nepoužívá fond oceňování podle modelu mark-to-model.

Podíly v systémech kolektivního investování

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

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

Deriváty

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

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

Forwardové měnové kontrakty

Forwardové měnové kontrakty představují závazky nákupu nebo prodeje cizí měny na základě budoucích směnných kurzů pevně stanovených v době uzavření kontraktu. Nevýčerpané 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 vykázané jako aktiva a záporné reálné hodnoty jako pasiva. Realizované zisky nebo ztráty a změny nerealizovaných výsledků se vykazují ve výkazu operací. Pro výpočet čistých podílů u finančních nástrojů podle měn se podíly přepočítávají směnným kurzem platným ke konci roku.

Swapové kontrakty

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

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

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

Všechny cenné papíry a deriváty

Pokud nelze zjistit kótovanou tržní cenu ze služby třetí strany nebo obchodníka s cennými papíry, nebo pokud se má za to, že je kótovaná cena podstatně nepřesná, stanoví se tržní hodnota investice pomocí oceňovacích technik. Oceňovací techniky zahrnují použití nedávných tržních transakcí, odkaz na aktuální tržní hodnotu jiné investice, která je v podstatě stejná, analýzu diskontovaných peněžních toků nebo jiné techniky, které nabízejí spolehlivý odhad cen v rámci skutečných tržních transakcí. Tyto cenné papíry a deriváty se oceňují reálnou hodnotou stanovenou oceňovatelem. Oceňovatel je také přímo odpovědný představenstvu za některé funkce oceňování, které se v konečném důsledku promítají do účetní závěrky. Oceňovatelem v roce končícím 30. června 2025 byla společnost GSAM B.V. Product Controllers Division („Controllers“).

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

2.8 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 Přepočet cizích měn

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

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

2.10 Jiné příjmy

Tento účet zahrnuje pouze výnosy z peněžních sankcí podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR), úroky z peněžního kolaterálu a úroky z běžného účtu.

2.11 Ostatní náklady

Tento účet zahrnuje pouze náklady na peněžní sankce podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR) a úroky splatné z pozice peněžního kolaterálu.

2.12 Swinging Single Pricing (kolísavé stanovování cen)

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

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

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

Za výjimečných okolností může představenstvo v případě velkého objemu žádostí o úpis, odkup nebo konverzi, které mohou mít nepříznivý dopad na zájmy akcionářů, dle svého vlastního uvážení schválit dočasné navýšení swing faktoru nad maximální hodnotu. Výjimečné tržní okolnosti lze charakterizovat mimo jiné jako období zvýšené volatility trhu, nedostatečné likvidity, potíží při zprostředkování, neuspořádaných obchodních podmínek, dislokovaných trhů či 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>

Ke dni 30. června 2025 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 a je splatná z výše čistých aktiv peněžních podfondů a z čistých aktiv podfondů nebo tříd akcií, které jsou vyhrazeny pro institucionální investory ve smyslu článku 174 (II) zákona z roku 2010.

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

Společnost může podléhat dani vybírané srážkou s různými sazbami pro dividendy, úroky a kapitálové zisky, v souladu s daňovými zákony platnými v zemích původu těchto příjmů. Společnost může v některých případech využít snížených sazeb daně na základě smluv o zamezení dvojího zdanění, které Lucembursko uzavřelo s jinými zeměmi. Vrácení srážkové daně je zaznamenáno v položce „Ostatní výnosy“ ve výkazu operací.

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

K 30. červnu 2025 nedošlo k vrácení srážkové daně.

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. června 2025 byly skutečné sazby poplatku za správu následující:

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

* U tříd akcií, které jsou v průběhu sledovaného období neaktivní, bude místo sazby poplatku pomlčka („-“).

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

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs China A-Share Equity ESG byl zlikvidován dne 23. dubna 2025 a platná sazba poplatku za správu je uvedena ke dni likvidace.

⁽²⁾ U této třídy akcií existují dvě různé sazby poplatku za správu: u kapitalizačních akcií 1,50 % a u dividendových akcií 1,10 %.

⁽³⁾ U zajištěných tříd akcií byla sazba poplatku za správu 0,08 %.

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

Podfondy Goldman Sachs ING Dinamic, Goldman Sachs ING Conservator a Goldman Sachs ING Moderat investovaly více než 50 % svých čistých aktiv do jiných SKIPCP/SKI spravovaných přímo nebo v zastoupení stejnou správcovskou společností. Maximální sazba poplatku za správu účtovaná těmito podfondům a SKIPCP/SKI, do kterých jsou investovány, je následující:

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

* U této třídy akcií se poplatek za správu neúčtuje dle 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 byl jmenován níže uvedený přidružený investiční manažer, aby poskytoval služby spojené se správou portfolia:

- Goldman Sachs Asset Management International

Společnost Goldman Sachs Asset Management International uzavřela smlouvu o subdelegaci s níže uvedenými přidruženými investičními manažery:

- Goldman Sachs Asset Management, L.P.

- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.

⁽¹⁾ V nejnovějším prospektu najdete seznam aktuálních přidružených a nepřidružených investičních manažerů a investičních manažerů dílčího portfolia, kteří byli vybráni a jmenováni jménem společnosti a 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, poplatků za audit, belgické daně z úpisu a ostatních průběžných provozních a správních nákladů účtovaných společnosti.

Fixní servisní poplatek je fixní v tom smyslu, že správcovská společnost nese náklady přesahující roční fixní servisní poplatek uhrazený za jednotlivé třídy akcií každého podfondu. Správcovská společnost však bude mít také nárok ponechat si celou částku servisního poplatku u třídy akcií, u níž bude tento poplatek přesahovat skutečné související náklady, které u příslušné třídy akcií vzniknou. Tento poplatek se vypočítá z průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých tříd akcií a je splatný každý měsíc zpětně.

Ke dni 30. června 2025 byly platné sazby fixního servisního poplatku pro aktivní třídy akcií následující:

Podfondy	Sazby fixního servisního poplatku (p.a.)*						
	Třída I (v %)	Třída N (v %)	Třída O (v %)	Třída P (v %)	Třída R (v %)	Třída X (v %)	Třída Z** (v %)
Goldman Sachs Central Europe Equity	0,25	-	-	0,35	-	-	-
Goldman Sachs China A- Share Equity ESG ⁽¹⁾	0,25	-	0,35	0,35	0,35	0,35	-
Goldman Sachs ING Dinamic	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Romania Equity	0,25	-	-	0,35	-	0,35	-
Goldman Sachs Czech Crown Bond	0,15	-	-	0,25	-	0,25	-
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	0,15	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	0,15	0,20	0,20	-	-	-	0,15
Goldman Sachs Romania RON Bond	0,15	-	-	-	-	0,25	-
Hungarian Forint Bond	0,15	-	-	-	-	-	-
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,10	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	0,12	-

* U tříd akcií, které jsou v průběhu sledovaného období neaktivní, bude místo sazby poplatku pomlčka („-“).

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

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs China A-Share Equity ESG byl zlikvidován dne 23. dubna 2025 a platná sazba fixního servisního poplatku je uvedena ke dni likvidace.

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 tříd akcií Z a Zz mohou být tyto poplatky specifikovány ve zvláštní dohodě nebo dohodě o správě fondu, budou vybrány správcovskou společností přímo od akcionáře a nejsou účtovány přímo příslušné třídě akcií.

Ke dni 30. června 2025 činil poplatek za dodatečné funkcionality 0,021 %.

9 Směnné kurzy

Ke dni 30. června 2025 byly použity následující směnné kurzy:

1 CZK =	0,0405 EUR	1 EUR =	1,7912 AUD	1 HUF =	0,0618 CZK
	0,0347 GBP		1,6017 CAD		0,0025 EUR
	16,1704 HUF		0,8566 GBP		0,0106 PLN
	0,1716 PLN		169,5568 JPY		0,0127 RON
	0,2055 RON		5,0789 RON		0,1169 TRY
	0,0475 USD		1,1739 USD		0,0029 USD
1 RON =	4,8668 CZK	1 USD =	7,2856 CNH ⁽¹⁾		
	0,1969 EUR		7,2963 CNY ⁽¹⁾		
	0,1687 GBP		0,8519 EUR		
	78,6982 HUF				
	0,8352 PLN				
	0,2311 USD				

⁽¹⁾ Podfond Goldman Sachs China A-Share Equity ESG byl zlikvidován dne 23. dubna 2025 a směnné kurzy USD/CNH a USD/CNY jsou uvedeny ke dni likvidace.

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

V následující tabulce jsou uvedeny zůstatky peněžního kolaterálu splatné od makléřů / makléřům v souvislosti s následujícími investicemi drženy ke dni 30. června 2025:

Podfondy	Měna	Splatné od makléřů / Splatné makléřům	Typ investice	Zůstatek peněžního kolaterálu
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	Splatné komu	OTC deriváty	7 415 414,63

Podfondy	Měna	Splatné od makléřů / Splatné makléřům	Typ investice	Zůstatek peněžního kolaterálu
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	Splatné komu	OTC deriváty	3 260 000,00
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	Splatné kým	OTC deriváty	1 422 090,85

12 Půjčování cenných papírů

Na základě smluvní dohody ze dne 26. června 2012 ve znění pozdějších změn jmenoval fond společnost Goldman Sachs International Bank svým zástupcem pro půjčování cenných papírů.

Od 1. ledna 2015 jsou veškeré výnosy z programu půjčování cenných papírů připisovány zúčastněným podfondům. Struktura poplatků za půjčky cenných papírů vychází z generovaných výnosů a příjmů poskytovaných protistranami, které si cenné papíry půjčují. Společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. ani externí zástupci pro půjčky cenných papírů v této souvislosti neúčtují žádný poplatek za správu.

Ke dni 30. června 2025 se podfond fondu účastnil transakcí půjček cenných papírů uvedených níže.

Hodnota zapůjčených cenných papírů a tržní hodnota obdrženého kolaterálu pro podfondy je uvedena v následující tabulce:

Podfondy	Měna	Tržní hodnota zapůjčených cenných papírů	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu*	Výnosy z půjček cenných papírů
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	77 901 291,34	84 778 985,39	1 606 205,29
Goldman Sachs Romania Equity	RON	3 484 818,18	9 207 579,06	322 740,36

* Jako kolaterál jsou používány vysoce kvalitní státní dluhopisy.

Ke dni 30. června 2025 byli autorizováni tito vypůjčitelé: ABN AMRO Bank N.V., Banco Santander SA, The Bank of Nova Scotia, Barclays Capital Securities Ltd, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas Prime Brokerage International Ltd. (Irsko), BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd, Credit Agricole Corporate And Investment Bank, Credit Suisse AG (pobočka Dublin), Credit Suisse International, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, ING Bank N.V., JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Merrill Lynch International (FI), Morgan Stanley & Co International Plc, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A., UBS AG, Unicredit Bank AG a Zurcher Kantonalbank.

13 Události po účetní závěrce

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

14 Schválení účetní závěrky

Představenstvo schválilo auditovanou účetní závěrku dne 6. října 2025.

15 Křížové investice do podfondů

Následující podfondy jsou investovány do jiných podfondů fondu. K 30. červnu 2025 byly tyto investice následující:

Investující podfond	Podfond, do kterého bylo investováno	Tržní hodnota investic k 30. červnu 2025
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania Equity	8 337 599,60 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	8 823,60 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania RON Bond	7 243 404,02 EUR
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	4 458,38 EUR
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Romania RON Bond	3 223 968,48 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania Equity	5 682 082,99 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	8 823,60 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania RON Bond	7 663 079,22 EUR

Konsolidované výkazy byly vypočteny na základě agregace výkazů jednotlivých podfondů bez eliminace případných křížových investic. Ke dni 30. června 2025 je hodnota křížových investic fondu 32 172 239,89 EUR resp. 1,87 % celkové čisté hodnoty aktiv.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

PŘEHLED INVESTIC

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Kmenové akcie – 98,41 %				
Rakousko				
344 000	Erste Group Bank AG	EUR	614 767 534,67	8,85
58 500	Raiffeisen Bank International AG	EUR	37 422 631,48	0,54
255 000	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	275 445 576,51	3,97
			927 635 742,66	13,36
Česká republika				
190 000	CEZ AS	CZK	234 270 000,00	3,38
126 122	Colt CZ Group SE	CZK	90 555 596,00	1,30
186 634	Doosan Skoda Power AS	CZK	61 402 586,00	0,88
520 000	Komerční Banka AS	CZK	527 800 000,00	7,60
2 256 000	Moneta Money Bank AS	CZK	326 668 800,00	4,71
17 500	Primoco Uav SE	CZK	13 562 500,00	0,20
			1 254 259 482,00	18,07
Řecko				
40 000	Metlen Energy & Metals S.A.	EUR	45 500 984,18	0,65
300 000	OPAP S.A.	EUR	142 746 731,67	2,06
			188 247 715,85	2,71
Maďarsko				
242 447	OTP Bank Nyrt	HUF	406 318 080,23	5,85
122 000	Richter Gedeon Nyrt	HUF	75 446 634,74	1,09
			481 764 714,97	6,94
Lucembursko				
776 217	Allegro.eu S.A.	PLN	156 450 577,90	2,26
Nizozemsko				
130 152	Digi Communications NV	RON	47 190 208,00	0,68
Polsko				
180 000	Alior Bank S.A.	PLN	99 221 799,95	1,43
74 482	Asseco Poland S.A.	PLN	87 755 822,44	1,26
1 100 000	Bank Millennium S.A.	PLN	91 658 381,09	1,32
350 000	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	377 296 896,08	5,43
3 460	Benefit Systems S.A.	PLN	63 911 472,06	0,92
110 000	CCC S.A.	PLN	131 077 894,63	1,89
27 242	CD Projekt S.A.	PLN	44 573 788,88	0,64
718	Diagnostyka S.A.	PLN	699 526,51	0,01
77 500	Dino Polska S.A.	PLN	237 536 802,61	3,42
194 000	Enea S.A.	PLN	22 111 287,93	0,32
13 400	Grupa Kety S.A.	PLN	69 882 960,23	1,01
188 000	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	141 206 349,69	2,03
20 000	KRUK S.A.	PLN	46 813 950,01	0,67
2 465	LPP S.A.	PLN	210 712 595,72	3,04
20 000	mBank S.A.	PLN	92 998 586,28	1,34
160 616	Murapol S.A.	PLN	36 593 927,48	0,53
968 200	Orange Polska S.A.	PLN	51 564 965,76	0,74
755 000	ORLEN S.A.	PLN	361 188 212,39	5,20
1 214 794	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	80 731 196,20	1,16
1 015 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	444 998 235,34	6,41
620 000	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	PLN	227 601 803,26	3,28
53 000	Santander Bank Polska S.A.	PLN	152 438 434,58	2,20
1 512 224	Tauron Polska Energia S.A.	PLN	74 124 000,45	1,07

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)				
Kmenové akcie – 98,41 % (pokračování)				
Polsko (pokračování)				
172 000	XTB S.A.	PLN	81 642 503,27	1,18
			3 228 341 392,84	46,50
Rumunsko				
1 468 532	Aquila Part Prod Com S.A.	RON	9 862 960,04	0,14
1 159 999	Banca Transilvania S.A.	RON	174 784 670,25	2,52
894 821	MED Life S.A.	RON	29 178 014,99	0,42
47 573 196	OMV Petrom S.A.	RON	174 342 021,56	2,51
285 000	Societatea Energetica Electrica S.A.	RON	20 389 518,38	0,30
3 056 993	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A. GDR	RON	104 293 498,23	1,50
45 000	Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	9 066 874,98	0,13
			521 917 558,43	7,52
Slovensko				
120 000	GEVORKYAN AS	CZK	25 920 000,00	0,37
KMENOVÉ AKCIE CELKEM			6 831 727 392,65	98,41
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			6 831 727 392,65	98,41
			Tržní hodnota CZK	% ČHA
INVESTICE			6 831 727 392,65	98,41
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA			110 533 780,80	1,59
ČISTÁ AKTIVA CELKEM			6 942 261 173,45	100,00
Alokace portfolia ke dni 30. června 2025		% ČHA		
Kmenové akcie				
Finance		57,83		
Energetika		9,21		
Komunální služby		7,01		
Spotřebitelské cyklické		6,99		
Spotřebitelské necyklické		5,86		
Komunikace		3,68		
Základní materiály		3,04		
Průmysl		2,89		
Technologie		1,90		
KMENOVÉ AKCIE CELKEM		98,41		

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené fondy – 95,88 %				
Irsko				
1 547	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	274 097,46	0,52
Lucembursko				
2	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	8 823,60	0,02
6 472	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	3 626 344,81	6,85
629	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	1 411 667,76	2,66
407	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	2 870 771,85	5,42
149	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	1 951 486,07	3,68
2	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	8 122,30	0,02
606	Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) - I Cap EUR	EUR	5 159 574,02	9,74
6 899	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	5 301 397,97	10,01
7 642	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	4 032 943,46	7,61
39	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	531 840,48	1,00
1 085	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	10 015 557,28	18,91
461	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	8 337 599,60	15,74
1 064	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	7 243 404,02	13,68
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	12 274,05	0,02
			50 511 807,27	95,36
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			50 785 904,73	95,88
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			50 785 904,73	95,88
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			50 785 904,73	95,88

Terminované kontrakty – 0,16 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Pozice	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
USD					
6	MSCI World Communication Services Index 19/09/2025	Long	146 949,27	6 289,05	0,01
(4)	MSCI World Energy Index 19/09/2025	Short	170 104,87	6 749,07	0,02
1	MSCI World Information Technology Index 19/09/2025	Long	89 406,40	4 856,41	0,01
(3)	MSCI World Materials Index 19/09/2025	Short	157 977,60	411,47	0,00
3	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 19/09/2025	Long	1 170 162,29	37 847,88	0,07
16	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2025	Long	1 528 304,30	27 280,75	0,05
			3 262 904,73	83 434,63	0,16
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				83 434,63	0,16

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Terminované kontrakty – 0,16 % (pokračování)

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Pozice	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR					
8	EURO STOXX 50 Index Futures 19/09/2025	Long	426 160,00	(758,49)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(758,49)	0,00

Forwardové měnové kontrakty – 0,04 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	197 552 033	EUR	38 787 358	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	28 378,96	0,05
EUR	210 388	RON	1 065 257	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	1 082,78	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						29 461,74	0,05

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
RON	1 704	EUR	336	State Street Bank and Trust Co.	1. července 2025	(0,42)	(0,00)
EUR	25 419	RON	129 235	State Street Bank and Trust Co.	2. července 2025	(26,54)	(0,00)
EUR	564 520	RON	2 877 572	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	(876,01)	(0,00)
RON	4 773 256	EUR	945 813	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	(7 946,52)	(0,01)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(8 849,49)	(0,01)

	Tržní hodnota EUR	% ČHA
INVESTICE	50 889 193,12	96,08
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	2 077 747,72	3,92
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	52 966 940,84	100,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Tržní hodnota RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Kmenové akcie – 98,23 %				
Rakousko				
213 000	Erste Group Bank AG	EUR	78 214 488,61	4,58
45 000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	5 914 882,14	0,34
70 000	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	15 536 342,49	0,91
			99 665 713,24	5,83
Česká republika				
50 780	Colt CZ Group SE	CZK	7 491 558,40	0,44
195 495	Doosan Skoda Power AS	CZK	13 215 590,73	0,77
190 000	Komerční Banka AS	CZK	39 625 492,37	2,32
772 000	Moneta Money Bank AS	CZK	22 968 936,69	1,35
19 500	Primoco Uav SE	CZK	3 105 212,62	0,18
			86 406 790,81	5,06
Řecko				
49 000	Metlen Energy & Metals S.A.	EUR	11 452 808,62	0,67
350 000	OPAP S.A.	EUR	34 219 060,97	2,00
			45 671 869,59	2,67
Maďarsko				
158 297	OTP Bank Nyrt	HUF	54 510 120,32	3,19
32 000	Richter Gedeon Nyrt	HUF	4 066 166,37	0,24
			58 576 286,69	3,43
Lucembursko				
545 478	Allegro.eu S.A.	PLN	22 590 528,15	1,32
Nizozemsko				
908 242	Digi Communications NV	RON	67 664 029,00	3,96
Polsko				
165 000	Alior Bank S.A.	PLN	18 688 466,38	1,09
44 000	Asseco Poland S.A.	PLN	10 652 030,73	0,62
927 695	Bank Millennium S.A.	PLN	15 883 266,99	0,93
270 000	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	59 804 529,16	3,50
3 590	Benefit Systems S.A.	PLN	13 625 495,16	0,80
89 000	CCC S.A.	PLN	21 791 237,90	1,28
15 591	CD Projekt S.A.	PLN	5 241 669,79	0,31
64 500	Dino Polska S.A.	PLN	40 620 385,60	2,38
9 250	Grupa Kety S.A.	PLN	9 912 046,96	0,58
129 000	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	19 908 622,45	1,17
11 500	KRUK S.A.	PLN	5 530 931,18	0,32
2 265	LPP S.A.	PLN	39 782 942,60	2,33
12 000	mBank S.A.	PLN	11 465 228,65	0,67
143 801	Murapol S.A.	PLN	6 731 893,65	0,39
838 563	Orange Polska S.A.	PLN	9 176 571,96	0,54
550 000	ORLEN S.A.	PLN	54 063 533,82	3,16
837 243	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	11 432 610,25	0,67
776 522	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	69 952 160,81	4,10
312 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	23 533 890,39	1,38
35 000	Santander Bank Polska S.A.	PLN	20 684 345,26	1,21
1 041 071	Tauron Polska Energia S.A.	PLN	10 485 235,66	0,61
175 000	XTB S.A.	PLN	17 067 937,25	1,00
			496 035 032,60	29,04
Rumunsko				
4 000 000	Antibiotice S.A.	RON	9 720 000,00	0,57
9 647 149	Aquila Part Prod Com S.A.	RON	13 313 065,62	0,78

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

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

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

Kmenové akcie – 98,23 % (pokračování)

Rumunsko (pokračování)

5 300 000	Banca Transilvania S.A.	RON	164 088 000,00	9,60
3 134 549	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	RON	61 437 160,40	3,60
104 499	Bursa de Valori Bucuresti S.A.	RON	3 960 512,10	0,23
6 006 444	MED Life S.A.	RON	40 243 174,80	2,36
206 000 000	OMV Petrom S.A.	RON	155 118 000,00	9,08
776 000	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A.	RON	94 982 400,00	5,56
2 105 000	Societatea Energetica Electrica S.A.	RON	30 943 500,00	1,81
18 322 189	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A. GDR	RON	128 438 544,89	7,52
715 000	Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	29 601 000,00	1,73
305 477	Sphera Franchise Group S.A.	RON	11 653 947,55	0,68
16 529 600	Teraplast S.A.	RON	7 239 964,80	0,42
184 665	Transelectrica S.A.	RON	10 525 905,00	0,62
1 075 214	Transgaz SA Medias	RON	36 879 840,20	2,16
			798 145 015,36	46,72

Slovensko

77 500	GEVORKYAN AS	CZK	3 439 620,13	0,20
--------	--------------	-----	--------------	------

KMENOVÉ AKCIE CELKEM

1 678 194 885,57 98,23

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

1 678 194 885,57 98,23

	Tržní hodnota RON	% ČHA
INVESTICE	1 678 194 885,57	98,23
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	30 220 042,15	1,77
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	1 708 414 927,72	100,00

Alokace portfolia ke dni 30. června 2025

%
ČHA

Kmenové akcie

Finance	40,71
Energetika	19,76
Komunální služby	13,83
Spotřebitelské necyklické	6,35
Spotřebitelské cyklické	6,29
Komunikace	5,82
Průmysl	2,79
Základní materiály	1,75
Technologie	0,93
KMENOVÉ AKCIE CELKEM	98,23

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

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

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

Dluhopisy – 88,79 %

Česká republika

395 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,400 %	17. září 2025	394 146 800,00	4,39
190 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250 %	10. února 2027	180 559 375,00	2,01
613 000 000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	3,360 %	19. listopadu 2027	612 203 100,00	6,82
777 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,750 %	23. července 2029	750 345 015,00	8,36
225 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,950 %	15. května 2030	197 268 750,00	2,20
200 700 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,200 %	13. března 2031	173 936 655,00	1,94
420 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,750 %	23. června 2032	365 400 000,00	4,07
1 390 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,500 %	11. listopadu 2032	1 432 134 375,00	15,95
190 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,000 %	3. března 2033	176 878 125,00	1,97
190 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,000 %	13. října 2033	162 235 300,00	1,81
617 500 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14. dubna 2034	651 030 250,00	7,25
435 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,500 %	30. května 2035	409 552 500,00	4,56
380 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,200 %	4. prosince 2036	374 537 500,00	4,17
350 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,950 %	30. července 2037	269 535 000,00	3,00
1 310 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,500 %	24. dubna 2040	885 478 125,00	9,87
200 000 000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	3,640 %	18. srpna 2043	190 540 000,00	2,12
200 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,000 %	4. dubna 2044	182 287 000,00	2,03
401 200 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,850 %	26. listopadu 2057	398 712 560,00	4,44
20 000 000	Moneta Money Bank AS	CZK	8,000 %	15. prosince 2026	20 725 000,00	0,23
6 000 000	NET4GAS sro ^(a)	CZK	4,690 %	28. ledna 2028	5 841 600,00	0,07
51 000 000	NET4GAS sro	CZK	2,745 %	28. ledna 2031	42 942 000,00	0,48
					7 876 289 030,00	87,74

Španělsko

60 000 000	Banco Santander S.A.	CZK	2,350 %	21. září 2026	58 537 800,00	0,65
------------	----------------------	-----	---------	---------------	---------------	------

Nadnárodní

36 000 000	Black Sea Trade & Development Bank ^(a)	CZK	4,220 %	23. března 2026	35 712 328,68	0,40
------------	---	-----	---------	-----------------	---------------	------

DLUHOPISY CELKEM

7 970 539 158,68 88,79

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

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 9,43 %

Lucembursko

2 963	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) - Z Dis(Q) EUR (hedged i)	EUR	275 119 938,22	3,06
5 691	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	571 590 812,34	6,37
			846 710 750,56	9,43

OTEVŘENÉ FONDY CELKEM

846 710 750,56 9,43

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

8 817 249 909,24 98,22

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota CZK	% ČHA
Jiné převoditelné cenné papíry						
Dluhopisy – 0,07 %						
Nadnárodní						
42 000 000	International Investment Bank ^(b)	CZK	1,500 %	26. dubna 2024	6 623 400,00	0,07
DLUHOPISY CELKEM					6 623 400,00	0,07
JINÉ PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY CELKEM					6 623 400,00	0,07
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					8 823 873 309,24	98,29

Forwardové měnové kontrakty – 0,01 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk CZK	% ČHA
CZK	850 201 909	EUR	34 277 000	Morgan Stanley Europe SE	22. srpna 2025	1 341 087,03	0,01
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						1 341 087,03	0,01
						Tržní hodnota CZK	% ČHA
INVESTICE						8 825 214 396,27	98,30
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						151 886 957,81	1,70
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						8 977 101 354,08	100,00

^(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. červnu 2025.

^(b) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou, ale neobchodovaný na převoditelné burze.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN SHORT DURATION BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 97,89 %						
Česká republika						
79 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,400 %	17. září 2025	78 829 360,00	11,21
191 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000 %	26. června 2026	186 583 125,00	26,52
178 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250 %	10. února 2027	169 155 625,00	24,05
191 000 000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	3,360 %	19. listopadu 2027	190 751 700,00	27,12
31 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,500 %	25. srpna 2028	29 991 415,00	4,26
30 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,750 %	23. července 2029	28 970 850,00	4,12
5 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,050 %	29. listopadu 2029	4 268 750,00	0,61
					688 550 825,00	97,89
DLUHOPISY CELKEM					688 550 825,00	97,89
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPÍRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM					688 550 825,00	97,89

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota CZK	% ČHA
Jiné převoditelné cenné papíry						
Dluhopisy – 0,07 %						
Nadnárodní						
21 000 000	International Investment Bank ^(b)	CZK	1,500 %	26. dubna 2024	3 311 700,00	0,47
DLUHOPISY CELKEM					3 311 700,00	0,47
JINÉ PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPÍRY CELKEM					3 311 700,00	0,47
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					691 862 525,00	98,36

Forwardové měnové kontrakty – 0,00 %

Měna	Nakoupená částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk CZK	% z ČHA
CZK	2 753 228	EUR	111 000	Morgan Stanley Europe SE	22. srpna 2025	4 342,87	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						4 342,87	0,00
						Tržní hodnota CZK	% ČHA
INVESTICE						691 866 867,87	98,36
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						11 509 147	1,64
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						703 376 014,87	100,00

^(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. červnu 2025.^(b) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou, ale neobchodovaný na převoditelné burze.

Příložená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 91,54 %						
Angola						
700 000	Angolan Government International Bond	USD	8,000 %	26. listopadu 2029	636 650,00	0,41
1 100 000	Angolan Government International Bond	USD	8,750 %	14. dubna 2032	974 875,00	0,63
800 000	Angolan Government International Bond	USD	9,125 %	26. listopadu 2049	624 000,00	0,40
					2 235 525,00	1,44
Arménie						
2 280 000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600 %	2. února 2031	1 977 900,00	1,27
Ázerbájdžán						
850 000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500 %	1. září 2032	766 062,50	0,49
Bahrajn						
500 000	Bahrain Government International Bond	USD	4,250 %	25. ledna 2028	480 780,00	0,31
700 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625 %	30. září 2031	666 442,00	0,43
1 000 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,250 %	25. ledna 2033	913 630,00	0,58
600 000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625 %	18. května 2034	546 873,00	0,35
300 000	Bahrain Government International Bond	USD	6,250 %	25. ledna 2051	248 625,00	0,16
					2 856 350,00	1,83
Benin						
3 100 000	Benin Government International Bond	USD	7,960 %	13. února 2038	2 941 125,00	1,89
Brazílie						
1 700 000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750 %	12. září 2031	1 536 290,00	0,99
450 000	Brazilian Government International Bond	USD	6,000 %	20. října 2033	447 412,50	0,29
700 000	Brazilian Government International Bond	USD	6,125 %	15. března 2034	696 500,00	0,45
650 000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750 %	14. ledna 2050	457 892,50	0,29
					3 138 095,00	2,02
Britské Panenské ostrovy						
700 000	State Grid Overseas Investment BVI Ltd	USD	1,625 %	5. srpna 2030	626 146,50	0,40
1 000 000	State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	USD	3,500 %	4. května 2027	989 855,00	0,64
					1 616 001,50	1,04
Bulharsko						
2 350 000	Bulgaria Government International Bond	USD	5,000 %	5. března 2037	2 304 175,00	1,48
Chile						
500 000	Chile Government International Bond	USD	4,850 %	22. ledna 2029	508 000,00	0,33
1 800 000	Chile Government International Bond	USD	2,550 %	27. ledna 2032	1 585 422,00	1,02
1 700 000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	31. ledna 2034	1 530 000,00	0,98
870 000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	25. ledna 2050	622 050,00	0,40
550 000	Chile Government International Bond	USD	3,100 %	22. ledna 2061	334 950,00	0,22
900 000	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	USD	3,068 %	18. srpna 2050	536 625,00	0,34
200 000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	3,693 %	13. září 2061	129 564,00	0,08
					5 246 611,00	3,37
Čína						
1 000 000	China Government International Bond	USD	1,750 %	26. října 2031	903 500,00	0,58
Kolumbie						
400 000	Colombia Government International Bond	USD	3,000 %	30. ledna 2030	346 200,00	0,22
2 300 000	Colombia Government International Bond	USD	3,250 %	22. dubna 2032	1 828 500,00	1,17
200 000	Colombia Government International Bond	USD	7,500 %	2. února 2034	199 600,00	0,13
200 000	Colombia Government International Bond	USD	8,000 %	14. listopadu 2035	201 800,00	0,13
200 000	Colombia Government International Bond	USD	6,125 %	18. ledna 2041	163 400,00	0,11
1 200 000	Colombia Government International Bond	USD	5,000 %	15. června 2045	812 400,00	0,52
1 200 000	Colombia Government International Bond	USD	3,875 %	15. února 2061	633 600,00	0,41
					4 185 500,00	2,69

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 91,54 % (pokračování)						
Kostarika						
300 000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,125 %	19. února 2031	309 600,00	0,20
1 204 000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550 %	3. dubna 2034	1 255 772,00	0,81
1 100 000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,300 %	13. listopadu 2054	1 143 092,50	0,73
1 000 000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,375 %	15. května 2043	910 000,00	0,58
					3 618 464,50	2,32
Dominikánská republika						
200 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500 %	22. února 2029	199 600,00	0,13
2 200 000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875 %	23. září 2032	2 038 300,00	1,31
165 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,600 %	1. června 2036	166 815,00	0,10
200 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,300 %	21. ledna 2041	172 575,00	0,11
500 000	Dominican Republic International Bond	USD	6,850 %	27. ledna 2045	497 375,00	0,32
400 000	Dominican Republic International Bond	USD	5,875 %	30. ledna 2060	337 600,00	0,22
					3 412 265,00	2,19
Egypt						
1 000 000	Egypt Government International Bond	USD	5,800 %	30. září 2027	981 880,00	0,63
500 000	Egypt Government International Bond	USD	5,875 %	16. února 2031	442 275,00	0,28
500 000	Egypt Government International Bond	USD	7,625 %	29. května 2032	464 500,00	0,30
400 000	Egypt Government International Bond	USD	8,875 %	29. května 2050	334 258,00	0,22
780 000	Egypt Government International Bond	USD	8,750 %	30. září 2051	640 575,00	0,41
800 000	Egypt Government International Bond	USD	8,150 %	20. listopadu 2059	618 352,00	0,40
1 410 000	Egypt Government International Bond	USD	7,500 %	16. února 2061	1 031 062,50	0,66
					4 512 902,50	2,90
Salvador						
830 000	El Salvador Government International Bond	USD	9,250 %	17. dubna 2030	884 730,20	0,57
700 000	El Salvador Government International Bond	USD	7,650 %	15. června 2035	682 150,00	0,44
1 500 000	El Salvador Government International Bond	USD	7,125 %	20. ledna 2050	1 261 875,00	0,81
					2 828 755,20	1,82
Guatemala						
900 000	Guatemala Government Bond	USD	4,375 %	5. června 2027	887 400,00	0,57
200 000	Guatemala Government Bond	USD	5,250 %	10. srpna 2029	199 000,00	0,13
500 000	Guatemala Government Bond	USD	6,600 %	13. června 2036	510 000,00	0,33
400 000	Guatemala Government Bond	USD	6,125 %	1. června 2050	363 600,00	0,23
					1 960 000,00	1,26
Maďarsko						
440 000	Hungary Government International Bond	USD	5,375 %	26. září 2030	443 960,00	0,29
1 000 000	Hungary Government International Bond	USD	2,125 %	22. září 2031	831 765,00	0,53
650 000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	16. června 2034	638 625,00	0,41
320 000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	26. března 2036	308 646,40	0,20
200 000	Hungary Government International Bond	USD	7,625 %	29. března 2041	225 472,00	0,14
302 000	Hungary Government International Bond	USD	6,750 %	25. září 2052	308 053,59	0,20
281 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	USD	6,125 %	4. prosince 2027	287 323,91	0,18
					3 043 845,90	1,95
Indie						
450 000	Export-Import Bank of India	USD	3,250 %	15. ledna 2030	424 050,75	0,27
1 100 000	Export-Import Bank of India	USD	2,250 %	13. ledna 2031	969 281,50	0,63
					1 393 332,25	0,90
Indonésie						
350 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,250 %	15. ledna 2030	362 906,25	0,23
1 200 000	Indonesia Government International Bond	USD	4,750 %	10. září 2034	1 181 250,00	0,76
680 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,600 %	15. ledna 2035	712 810,00	0,46

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 91,54 % (pokračování)						
Indonésie (pokračování)						
1 300 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,250 %	17. ledna 2042	1 283 100,00	0,82
400 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,450 %	20. září 2052	387 800,00	0,25
400 000	Indonesia Government International Bond	USD	5,100 %	10. února 2054	372 900,00	0,24
500 000	Pertamina Persero PT	USD	1,400 %	9. února 2026	491 227,50	0,32
400 000	Pertamina Persero PT	USD	2,300 %	9. února 2031	348 500,00	0,22
300 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,700 %	6. června 2032	301 200,00	0,19
					5 441 693,75	3,49
Pobřeží slonoviny						
1 800 000	Ivory Coast Government International Bond	USD	7,625 %	30. ledna 2033	1 781 100,00	1,14
300 000	Ivory Coast Government International Bond	USD	6,125 %	15. června 2033	273 789,00	0,18
900 000	Ivory Coast Government International Bond	USD	8,250 %	30. ledna 2037	866 817,00	0,56
					2 921 706,00	1,88
Jamajka						
500 000	Jamaica Government International Bond	USD	6,750 %	28. dubna 2028	520 500,00	0,34
400 000	Jamaica Government International Bond	USD	8,000 %	15. března 2039	472 800,00	0,30
850 000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875 %	28. července 2045	997 050,00	0,64
					1 990 350,00	1,28
Jordánsko						
200 000	Jordan Government International Bond	USD	5,750 %	31. ledna 2027	199 056,00	0,13
1 715 000	Jordan Government International Bond	USD	7,500 %	13. ledna 2029	1 756 537,30	1,13
900 000	Jordan Government International Bond	USD	7,375 %	10. října 2047	799 875,00	0,51
					2 755 468,30	1,77
Kazachstán						
730 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	4,714 %	9. dubna 2035	707 205,75	0,45
550 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	4,875 %	14. října 2044	493 556,25	0,32
400 000	Kazakhstan Government International Bond	USD	6,500 %	21. července 2045	426 950,00	0,28
					1 627 712,00	1,05
Keňa						
300 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	7,250 %	28. února 2028	293 625,00	0,19
900 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	9,750 %	16. února 2031	914 904,00	0,59
200 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,000 %	22. května 2032	186 241,00	0,12
900 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300 %	23. ledna 2034	728 721,00	0,47
800 000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250 %	28. února 2048	647 864,00	0,41
					2 771 355,00	1,78
Kuvajt						
1 000 000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500 %	20. března 2027	986 726,65	0,63
Lotyšsko						
2 750 000	Latvia Government International Bond	USD	5,125 %	30. července 2034	2 752 860,00	1,77
Malajsie						
500 000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4,687 %	1. června 2028	504 105,00	0,32
400 000	Petronas Capital Ltd	USD	5,340 %	3. dubna 2035	410 044,00	0,26
300 000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500 %	21. dubna 2030	288 555,00	0,19
780 000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,950 %	3. ledna 2031	794 235,00	0,51
500 000	Petronas Capital Ltd.	USD	2,480 %	28. ledna 2032	436 675,00	0,28
300 000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,500 %	18. března 2045	259 917,00	0,17

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 91,54 % (pokračování)						
Malajsie (pokračování)						
1 000 000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,404 %	28. dubna 2061	654 500,00	0,42
					3 348 031,00	2,15
Mexiko						
2 000 000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875 %	30. dubna 2028	1 946 000,00	1,25
950 000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500 %	31. července 2047	786 600,00	0,51
500 000	Mexico Government International Bond	USD	4,875 %	19. května 2033	473 665,00	0,30
486 000	Mexico Government International Bond	USD	6,000 %	7. května 2036	480 654,00	0,31
200 000	Mexico Government International Bond	USD	4,500 %	31. ledna 2050	146 800,00	0,09
900 000	Mexico Government International Bond	USD	5,750 %	12. října 2110	715 500,00	0,46
1 300 000	Petroleos Mexicanos	USD	5,950 %	28. ledna 2031	1 175 330,00	0,76
400 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375 %	23. ledna 2045	282 452,00	0,18
650 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750 %	21. září 2047	472 485,00	0,30
405 000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350 %	12. února 2048	282 852,00	0,18
850 000	Petroleos Mexicanos	USD	7,690 %	23. ledna 2050	669 375,00	0,43
					7 431 713,00	4,77
Mongolsko						
500 000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500 %	7. července 2027	469 203,13	0,30
400 000	Mongolia Government International Bond	USD	8,650 %	19. ledna 2028	420 000,00	0,27
220 000	Mongolia Government International Bond	USD	6,625 %	25. února 2030	216 383,20	0,14
1 200 000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450 %	7. července 2031	1 048 800,00	0,67
					2 154 386,33	1,38
Černá hora						
2 000 000	Montenegro Government International Bond	USD	7,250 %	12. března 2031	2 075 620,00	1,33
Maroko						
300 000	Morocco Government International Bond	USD	5,950 %	8. března 2028	307 950,00	0,20
1 000 000	Morocco Government International Bond	USD	3,000 %	15. prosince 2032	849 000,00	0,55
800 000	Morocco Government International Bond	USD	6,500 %	8. září 2033	843 752,00	0,54
210 000	Morocco Government International Bond	USD	5,500 %	11. prosince 2042	188 540,63	0,12
600 000	Morocco Government International Bond	USD	4,000 %	15. prosince 2050	409 500,00	0,26
					2 598 742,63	1,67
Nigérie						
830 000	Nigeria Government International Bond	USD	6,125 %	28. září 2028	791 720,40	0,51
500 000	Nigeria Government International Bond	USD	9,625 %	9. června 2031	523 470,00	0,34
600 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375 %	28. září 2033	537 750,00	0,34
210 000	Nigeria Government International Bond	USD	10,375 %	9. prosince 2034	221 182,50	0,14
700 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696 %	23. února 2038	605 850,00	0,39
300 000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625 %	28. listopadu 2047	240 375,00	0,15
200 000	Nigeria Government International Bond	USD	9,248 %	21. ledna 2049	186 250,00	0,12
500 000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250 %	28. září 2051	415 550,00	0,27
					3 522 147,90	2,26
Omán						
500 000	Oman Government International Bond	USD	4,750 %	15. června 2026	499 301,25	0,32
600 000	Oman Government International Bond	USD	5,625 %	17. ledna 2028	614 925,00	0,39
400 000	Oman Government International Bond	USD	6,000 %	1. srpna 2029	419 600,00	0,27
400 000	Oman Government International Bond	USD	6,500 %	8. března 2047	405 925,00	0,26
700 000	Oman Government International Bond	USD	6,750 %	17. ledna 2048	723 975,00	0,47
					2 663 726,25	1,71
Panama						
700 000	Panama Government International Bond	USD	7,125 %	29. ledna 2026	710 150,00	0,46
1 300 000	Panama Government International Bond	USD	2,252 %	29. září 2032	995 020,00	0,64

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 91,54 % (pokračování)						
Panama (pokračování)						
500 000	Panama Government International Bond	USD	8,000 %	1. března 2038	536 875,00	0,34
750 000	Panama Government International Bond	USD	6,853 %	28. března 2054	689 250,00	0,44
1 400 000	Panama Government International Bond	USD	3,870 %	23. července 2060	802 375,00	0,52
					3 733 670,00	2,40
Papua-Nová Guinea						
600 000	Papua New Guinea Government International Bond	USD	8,375 %	4. října 2028	610 254,00	0,39
Paraguay						
1 700 000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950 %	28. dubna 2031	1 693 200,00	1,09
200 000	Paraguay Government International Bond	USD	6,000 %	9. února 2036	204 300,00	0,13
1 200 000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400 %	30. března 2050	1 032 600,00	0,66
					2 930 100,00	1,88
Peru						
500 000	Peruvian Government International Bond	USD	2,783 %	23. ledna 2031	450 400,00	0,29
1 000 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,000 %	15. ledna 2034	843 000,00	0,54
450 000	Peruvian Government International Bond	USD	6,550 %	14. března 2037	488 916,00	0,32
200 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,600 %	15. ledna 2072	123 826,00	0,08
500 000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230 %	28. července 2121	270 125,00	0,17
					2 176 267,00	1,40
Filipíny						
1 000 000	Philippine Government International Bond	USD	1,950 %	6. ledna 2032	851 250,00	0,55
550 000	Philippine Government International Bond	USD	5,500 %	4. února 2035	572 613,25	0,37
430 000	Philippine Government International Bond	USD	2,950 %	5. května 2045	296 162,50	0,19
200 000	Philippine Government International Bond	USD	3,200 %	6. července 2046	141 199,99	0,09
500 000	Philippine Government International Bond	USD	5,500 %	17. ledna 2048	488 500,00	0,31
					2 349 725,74	1,51
Polsko						
200 000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6,250 %	31. října 2028	210 600,00	0,13
1 850 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,875 %	4. října 2033	1 838 641,00	1,18
600 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,125 %	18. září 2034	602 250,00	0,39
400 000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500 %	4. dubna 2053	373 200,00	0,24
					3 024 691,00	1,94
Katar						
1 200 000	QatarEnergy	USD	2,250 %	12. července 2031	1 051 278,00	0,67
1 300 000	QatarEnergy	USD	3,300 %	12. července 2051	882 334,38	0,57
					1 933 612,38	1,24
Rumunsko						
300 000	Romanian Government International Bond	USD	6,625 %	17. února 2028	309 810,00	0,20
1 200 000	Romanian Government International Bond	USD	3,000 %	14. února 2031	1 028 400,00	0,66
500 000	Romanian Government International Bond	USD	3,625 %	27. března 2032	429 845,00	0,27
900 000	Romanian Government International Bond	USD	5,750 %	24. března 2035	835 317,00	0,54
200 000	Romanian Government International Bond	USD	5,125 %	15. června 2048	153 930,00	0,10
600 000	Romanian Government International Bond	USD	4,000 %	14. února 2051	378 283,62	0,24
					3 135 585,62	2,01
Rwanda						
2 500 000	Rwanda International Government Bond	USD	5,500 %	9. srpna 2031	2 134 375,00	1,37

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 91,54 % (pokračování)						
Saúdská Arábie						
700 000	Saudi Government International Bond	USD	2,750 %	3. února 2032	627 112,50	0,40
1 500 000	Saudi Government International Bond	USD	2,250 %	2. února 2033	1 258 597,50	0,81
800 000	Saudi Government International Bond	USD	4,500 %	26. října 2046	659 304,00	0,42
300 000	Saudi Government International Bond	USD	5,000 %	18. ledna 2053	255 450,00	0,16
400 000	Saudi Government International Bond	USD	3,750 %	21. ledna 2055	273 000,00	0,18
400 000	Saudi Government International Bond	USD	3,450 %	2. února 2061	247 752,00	0,16
					3 321 216,00	2,13
Senegal						
1 800 000	Senegal Government International Bond	USD	6,750 %	13. března 2048	1 086 750,00	0,70
Srbsko						
1 000 000	Serbia International Bond	USD	2,125 %	1. prosince 2030	846 000,05	0,54
600 000	Serbia International Bond	USD	6,500 %	26. září 2033	632 328,00	0,41
					1 478 328,05	0,95
Jižní Afrika						
2 300 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875 %	20. dubna 2032	2 248 687,00	1,45
300 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	7,100 %	19. listopadu 2036	297 600,00	0,19
1 100 000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,750 %	30. září 2049	828 850,00	0,53
					3 375 137,00	2,17
Trinidad						
1 700 000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500 %	26. června 2030	1 601 196,00	1,03
Turecko						
1 000 000	Turkiye Government International Bond	USD	9,875 %	15. ledna 2028	1 094 810,00	0,70
400 000	Turkiye Government International Bond	USD	9,375 %	14. března 2029	441 362,00	0,28
600 000	Turkiye Government International Bond	USD	5,250 %	13. března 2030	572 250,00	0,37
1 400 000	Turkiye Government International Bond	USD	5,950 %	15. ledna 2031	1 349 250,00	0,87
710 000	Turkiye Government International Bond	USD	7,125 %	12. února 2032	711 089,85	0,46
300 000	Turkiye Government International Bond	USD	6,000 %	14. ledna 2041	248 175,00	0,16
400 000	Turkiye Government International Bond	USD	4,875 %	16. dubna 2043	283 000,00	0,18
200 000	Turkiye Government International Bond	USD	6,625 %	17. února 2045	169 610,00	0,11
					4 869 546,85	3,13
Spojené arabské emiráty						
470 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	1,625 %	2. června 2028	437 337,35	0,28
400 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	16. dubna 2030	382 584,00	0,25
900 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	30. září 2049	612 225,00	0,39
400 000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,000 %	15. září 2051	260 884,00	0,17
1 300 000	Adnoc Murban Rsc Ltd.	USD	4,500 %	11. září 2034	1 266 525,00	0,81
1 900 000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3,625 %	10. března 2033	1 637 800,00	1,05
600 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	2,875 %	7. listopadu 2029	562 749,00	0,36
					5 160 104,35	3,31
Uruguay						
425 520	Uruguay Government International Bond	USD	4,375 %	23. ledna 2031	426 158,28	0,27
400 000	Uruguay Government International Bond	USD	5,750 %	28. října 2034	423 400,00	0,27
1 270 771	Uruguay Government International Bond	USD	5,442 %	14. února 2037	1 305 081,82	0,84
1 050 000	Uruguay Government International Bond	USD	4,975 %	20. dubna 2055	933 450,00	0,60
					3 088 090,10	1,98

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

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

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

Dluhopisy – 91,54 % (pokračování)

Uzbekistán

940 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	7,850 %	12. října 2028	1 004 108,00	0,65
400 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,700 %	25. listopadu 2030	356 700,00	0,23
1 350 000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,900 %	19. října 2031	1 190 700,00	0,76
					2 551 508,00	1,64

DLUHOPISY CELKEM **142 542 806,25** **91,54**

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

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 5,06 %

Irsko

7 885 595	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves	USD			7 885 595,00	5,06
-----------	---	-----	--	--	--------------	------

OTEVŘENÉ FONDY CELKEM **7 885 595,00** **5,06**

PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM **150 428 401,25** **96,60**

TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ **150 428 401,25** **96,60**

Termínované kontrakty – (0,10) %

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

USD

63	US 2 Year Note (CBT) Futures 30/09/2025	Long	13 105 476,59	49 183,47	0,03
28	US Treasury Long Bond Futures 19/09/2025	Long	3 233 125,00	51 084,19	0,03
21	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/09/2025	Long	2 501 625,00	39 031,25	0,03
			18 840 226,59	139 298,91	0,09

NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ **139 298,91** **0,09**

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

USD

(143)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2025	Short	16 033 875,00	(228 319,54)	(0,15)
(33)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/09/2025	Short	3 770 765,63	(65 367,14)	(0,04)
			19 804 640,63	(293 686,68)	(0,19)

NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ **(293 686,68)** **(0,19)**

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Forwardové měnové kontrakty – 2,35 %

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk USD	% ČHA
EUR	131 471 673	USD	150 830 130	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	3 661 217,34	2,35
EUR	84 265	USD	98 742	State Street Bank and Trust Co.	2. července 2025	172,70	0,00
EUR	3 792	USD	4 439	State Street Bank and Trust Co.	1. července 2025	11,57	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						3 661 401,61	2,35

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta USD	% ČHA
USD	11 635	EUR	9 929	State Street Bank and Trust Co.	2. července 2025	(20,35)	(0,00)
USD	451 082	EUR	387 677	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	(4 474,26)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(4 494,61)	(0,00)

						Tržní hodnota v USD	% ČHA
INVESTICE						153 930 920,48	98,85
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						1 785 560,74	1,15
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						155 716 481,22	100,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 96,45 %						
Česká republika						
125 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14. dubna 2034	27 078 789,61	1,55
50 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,500 %	24. dubna 2040	6 944 349,56	0,40
					34 023 139,17	1,95
Maďarsko						
1 000 000 000	Hungary Government Bond	HUF	3,250 %	22. října 2031	10 564 535,56	0,60
1 500 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,750 %	24. listopadu 2032	16 909 931,13	0,97
1 200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27. října 2038	9 951 459,33	0,57
100 000	Hungary Government International Bond	EUR	1,125 %	28. dubna 2026	503 217,00	0,03
81 000	Hungary Government International Bond	EUR	5,000 %	22. února 2027	428 874,67	0,02
909 000	Hungary Government International Bond	EUR	4,500 %	16. června 2034	4 666 346,05	0,27
690 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	EUR	1,500 %	8. října 2027	3 386 250,98	0,19
					46 410 614,72	2,65
Polsko						
990 000	ORLEN S.A.	EUR	1,125 %	27. května 2028	4 803 677,37	0,27
1 900 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. ^(a)	EUR	3,875 %	12. září 2027	9 766 183,49	0,56
					14 569 860,86	0,83
Rumunsko						
6 500 000	Banca Comerciala Romana S.A.	RON	5,350 %	16. prosince 2026	6 247 150,00	0,36
2 500 000	Banca Comerciala Romana S.A.(a)	EUR	7,625 %	19. května 2027	13 189 257,73	0,75
7 000 000	Banca Comerciala Romana S.A.	RON	3,900 %	21. května 2028	6 209 000,00	0,35
300 000	Banca Transilvania S.A.(a)	EUR	8,875 %	27. dubna 2027	1 586 139,18	0,09
400 000	Banca Transilvania S.A.(a)	EUR	7,250 %	7. prosince 2028	2 187 084,30	0,13
2 300 000	Banca Transilvania S.A.(a)	EUR	5,125 %	30. září 2030	11 842 080,60	0,68
1 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28. ledna 2026	995 381,00	0,06
4 500 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22. dubna 2026	4 424 647,50	0,25
45 000 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28. října 2026	45 086 040,00	2,57
10 000 000	Romania Government Bond	RON	7,400 %	28. dubna 2027	10 024 330,00	0,57
30 000 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31. května 2027	29 973 270,00	1,71
148 500 000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26. července 2027	144 510 547,50	8,25
50 000 000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25. října 2027	45 078 125,00	2,57
45 000 000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	26. ledna 2028	41 796 900,00	2,39
50 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	26. dubna 2028	48 762 800,00	2,78
105 000 000	Romania Government Bond	RON	8,750 %	30. října 2028	109 226 775,00	6,24
80 000 000	Romania Government Bond	RON	5,000 %	12. února 2029	74 132 800,00	4,23
58 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	25. dubna 2029	55 999 000,00	3,20
75 000 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	25. července 2029	68 509 125,00	3,91
95 000 000	Romania Government Bond	RON	8,000 %	29. dubna 2030	97 281 900,00	5,56
38 000 000	Romania Government Bond	RON	6,850 %	29. července 2030	37 133 125,00	2,12
65 000 000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	24. října 2030	55 943 550,00	3,19
96 000 000	Romania Government Bond	RON	7,350 %	28. dubna 2031	95 699 040,00	5,46
15 000 000	Romania Government Bond	RON	7,650 %	27. července 2031	15 164 700,00	0,87
68 925 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	24. září 2031	56 339 295,00	3,22
80 000 000	Romania Government Bond	RON	6,700 %	25. února 2032	77 050 000,00	4,40
95 000 000	Romania Government Bond	RON	8,250 %	29. září 2032	99 304 687,50	5,67
82 000 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	30. října 2033	80 959 830,00	4,62
59 000 000	Romania Government Bond	RON	7,100 %	31. července 2034	57 746 250,00	3,30
67 930 000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	11. října 2034	56 105 934,38	3,20
25 000 000	Romania Government Bond	RON	6,750 %	25. dubna 2035	23 882 812,50	1,36
43 000 000	Romania Government Bond	RON	4,250 %	28. dubna 2036	33 325 000,00	1,90
55 000 000	Romania Government Bond	RON	7,900 %	24. února 2038	57 801 562,50	3,30

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

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

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

Dluhopisy – 96,45 % (pokračování)

Rumunsko (pokračování)

3 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,500 %	18. září 2028	15 867 105,58	0,91
286 000	Romanian Government International Bond	EUR	6,625 %	27. září 2029	1 566 045,80	0,09
75 000	Romanian Government International Bond	EUR	3,624 %	26. května 2030	362 610,31	0,02
300 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,375 %	22. března 2031	1 534 791,54	0,09
700 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,250 %	30. května 2032	3 499 694,47	0,20
60 000	Romanian Government International Bond	USD	7,125 %	17. ledna 2033	270 263,82	0,02
1 000 000	Romanian Government International Bond	EUR	5,625 %	22. února 2036	4 851 615,29	0,28
500 000	Romanian Government International Bond	EUR	6,750 %	11. července 2039	2 547 726,54	0,15
					1 594 017 993,04	91,02
DLUHOPISY CELKEM					1 689 021 607,79	96,45

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

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 0,12 %

Lucembursko

10	Goldman Sachs Euro Credit - Z Cap EUR	EUR	405 354,30	0,02
325	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	1 789 933,64	0,10
			2 195 287,94	0,12
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			2 195 287,94	0,12
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			1 691 216 895,73	96,57
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			1 691 216 895,73	96,57

Forwardové měnové kontrakty – (0,13) %

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk RON	% ČHA
RON	148 533 631	USD	33 806 817	UBS AG	17. září 2025	1 483 535,49	0,08
CZK	85 232 356	USD	3 926 437	HSBC Continental Europe	22. srpna 2025	554 871,71	0,03
PLN	9 894 100	RON	11 668 844	Barclays Bank Ireland PLC	22. srpna 2025	203 724,28	0,01
EUR	3 362 684	RON	17 074 645	BofA Securities Europe SA	22. srpna 2025	124 814,09	0,01
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						2 366 945,57	0,13

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta RON	% ČHA
RON	1 427 716	EUR	279 306	HSBC Continental Europe	22. srpna 2025	(876,39)	(0,00)
RON	1 455 319	HUF	115 932 200	BofA Securities Europe SA	22. srpna 2025	(18 902,19)	(0,00)
RON	10 677 131	HUF	849 040 000	Deutsche Bank AG	22. srpna 2025	(119 464,73)	(0,01)
RON	25 425 601	EUR	5 000 000	Deutsche Bank AG	15. září 2025	(230 291,90)	(0,01)
USD	2 297 943	PLN	8 531 350	BofA Securities Europe SA	22. srpna 2025	(259 708,64)	(0,01)
USD	3 928 728	PLN	14 549 424	UBS AG	22. srpna 2025	(400 357,02)	(0,02)
USD	6 264 121	HUF	2 179 314 736	BofA Securities Europe SA	22. srpna 2025	(514 036,81)	(0,03)
USD	7 310 356	CZK	158 466 141	Morgan Stanley Europe SE	22. srpna 2025	(987 237,69)	(0,06)

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Forwardové měnové kontrakty – (0,13) % (pokračování)

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta RON	% ČHA
USD	17 834 302	EUR	15 546 066	HSBC Continental Europe	22. srpna 2025	(2 078 970,34)	(0,12)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(4 609 845,71)	(0,26)

Termínované kontrakty – 0,01 %

Pomyslná hodnota	Pay Receive	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaný zisk RON	% ČHA
Úrokové swapy						
2 500 000 000	Pohyblivý 6,400 %	HUF	18. prosince 2029	J.P. Morgan SE	388 411,97	0,02
NEREALIZOVANÝ ZISK Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ					388 411,97	0,02
CELKOVÝ NEREALIZOVANÝ ZISK ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ					388 411,97	0,02
Pomyslná hodnota	Pay Receive	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaná ztráta RON	% ČHA
Úrokové swapy						
7 900 000	2,334 % pohyblivá	EUR	17. října 2029	J.P. Morgan SE	(200 930,17)	(0,01)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ					(200 930,17)	(0,01)
CELKOVÁ NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ					(200 930,17)	(0,01)
CELKEM ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ					187 481,80	0,01
					Tržní hodnota RON	% ČHA
INVESTICE					1 689 161 477,39	96,45
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA					62 074 658,31	3,55
ČISTÁ AKTIVA CELKEM					1 751 236 135,70	100,00

^(a) Proměnlivé a pohyblivé kupónové sazby jsou sazby platné k 30. červnu 2025.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT BOND

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

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

Dluhopisy – 93,57 %

Česká republika

20 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,500 %	24. dubna 2040	218 603 094,97	0,71
------------	--------------------------------	-----	---------	----------------	----------------	------

Maďarsko

700 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	22. dubna 2026	675 598 000,00	2,20
1 200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	26. srpna 2026	1 141 320 000,00	3,72
1 900 000 000	Hungary Government Bond	HUF	9,500 %	21. října 2026	1 974 812 500,00	6,43
1 227 220 000	Hungary Government Bond	HUF	2,750 %	22. prosince 2026	1 169 430 210,20	3,81
2 544 890 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27. října 2027	2 369 699 772,40	7,72
2 200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	23. března 2028	2 098 646 000,00	6,84
3 379 480 000	Hungary Government Bond	HUF	6,750 %	22. října 2028	3 412 734 083,20	11,12
1 345 090 000	Hungary Government Bond	HUF	2,000 %	23. května 2029	1 146 729 577,70	3,74
1 695 290 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	21. srpna 2030	1 447 701 371,95	4,72
2 828 740 000	Hungary Government Bond	HUF	3,250 %	22. října 2031	2 351 842 723,40	7,66
1 250 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	27. května 2032	1 104 222 500,00	3,60
2 650 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,750 %	24. listopadu 2032	2 351 046 875,00	7,66
1 950 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	20. dubna 2033	1 425 099 000,00	4,64
975 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	22. června 2034	678 234 375,00	2,21
917 910 000	Hungary Government Bond	HUF	7,000 %	24. října 2035	916 762 612,50	2,99
2 209 600 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27. října 2038	1 442 062 296,00	4,70
1 420 000 000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	25. dubna 2041	866 377 500,00	2,82
200 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,000 %	28. dubna 2051	125 182 000,00	0,41
729 000	Hungary Government International Bond	EUR	4,875 %	22. března 2040	285 381 693,71	0,93
300 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	10,500 %	21. října 2025	302 892 510,00	0,99
33 900 000	MBH Mortgage Bank Co. PLC	HUF	3,000 %	22. října 2031	26 336 910,00	0,09
200 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	1,900 %	22. dubna 2026	192 320 000,00	0,63
300 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	9,200 %	21. října 2026	308 040 000,00	1,00
300 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	3,000 %	27. října 2027	276 870 000,00	0,90
250 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	3,900 %	22. října 2028	229 800 000,00	0,75
150 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	4,600 %	24. října 2029	138 540 000,00	0,45

					28 457 682 511,06	92,73
--	--	--	--	--	-------------------	-------

DLUHOPISY CELKEM					28 676 285 606,03	93,44
-------------------------	--	--	--	--	--------------------------	--------------

PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE CENNÝCH PAPIRŮ NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM					28 676 285 606,03	93,44
--	--	--	--	--	--------------------------	--------------

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

Jiné převoditelné cenné papíry

Dluhopisy – 0,13 %

Nadnárodní

250 000 000	International Investment Bank ^(a)	HUF	2,250 %	28. září 2023	39 425 000,00	0,13
-------------	--	-----	---------	---------------	---------------	------

DLUHOPISY CELKEM					39 425 000,00	0,13
-------------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

JINÉ PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY CELKEM					39 425 000,00	0,13
--	--	--	--	--	----------------------	-------------

TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					28 715 710 606,03	93,57
--	--	--	--	--	--------------------------	--------------

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT BOND

Termínované kontrakty – (0,04) %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Pozice	Tržní hodnota závazku HUF	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
EUR					
(12)	Euro-OAT Futures 08/09/2025	Short	593 986 040,03	3 405 443,22	0,01
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				3 405 443,22	0,01
Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Pozice	Tržní hodnota závazku HUF	Nerealizovaná ztráta HUF	% ČHA
USD					
(19)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2025	Short	725 399 959,24	(17 033 148,66)	(0,05)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(17 033 148,66)	(0,05)

Forwardové měnové kontrakty – (0,02) %

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
HUF	608 529 939	USD	1 749 130	BofA Securities Europe SA	22. srpna 2025	11 353 339,19	0,04
PLN	268 759	USD	72 391	BofA Securities Europe SA	22. srpna 2025	646 542,33	0,00
HUF	234 541 853	CZK	14 394 000	HSBC Continental Europe	17. září 2025	256 882,48	0,00
CZK	458 789	USD	21 165	Morgan Stanley Europe SE	22. srpna 2025	225 541,43	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						12 482 305,43	0,04
Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta HUF	% ČHA
CZK	823 077	HUF	13 386 413	HSBC Continental Europe	22. srpna 2025	(18 263,96)	(0,00)
EUR	691 441	HUF	280 991 560	HSBC Continental Europe	22. srpna 2025	(2 857 714,46)	(0,01)
USD	1 847 556	EUR	1 610 506	HSBC Continental Europe	22. srpna 2025	(17 049 644,66)	(0,05)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(19 925 623,08)	(0,06)

Termínované kontrakty – 0,03 %

Zaplatit	Obdržet	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
Úrokové swapy						
Plovoucí	6,480 %	HUF	19. prosince 2029	J.P. Morgan SE	12 241 000,00	0,04
4,020 %	Plovoucí	PLN	29. dubna 2030	J.P. Morgan SE	8 095 863,04	0,03
NEREALIZOVANÝ ZISK Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ					20 336 863,04	0,07
CELKOVÝ NEREALIZOVANÝ ZISK ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ					20 336 863,04	0,07
Zaplatit	Obdržet	Měna	Datum splatnosti	Protistrana	Nerealizovaná ztráta HUF	% ČHA
Úrokové swapy						
4,738 %	Plovoucí	PLN	25. března 2030	Citigroup Global Markets Europe AG	(12 552 222,41)	(0,04)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z ÚROKOVÝCH SWAPŮ					(12 552 222,41)	(0,04)
CELKOVÁ NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ					(12 552 222,41)	(0,04)
CELKEM ZE SWAPOVÝCH KONTRAKTŮ					7 784 640,63	0,03

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT BOND

	Tržní hodnota HUF	% ČHA
INVESTICE	28 702 424 223,57	93,54
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA	1 987 525 300,27	6,46
ČISTÁ AKTIVA CELKEM	30 689 949 523,84	100,00

^(a) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou, ale neobchodovaný na převoditelné burze.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota HUF	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiální burze nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Dluhopisy – 58,59 %						
Česká republika						
5 000 000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,400 %	17. září 2025	80 677 175,14	0,87
Francie						
200 000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,750 %	17. července 2025	79 891 837,85	0,86
200 000	BNP Paribas SA	EUR	1,500 %	17. listopadu 2025	79 744 476,49	0,86
					159 636 314,34	1,72
Německo						
150 000	E.ON SE	EUR	1,000 %	7. října 2025	59 744 967,96	0,65
200 000	E.ON SE	EUR	0,125 %	18. ledna 2026	79 003 880,52	0,85
					138 748 848,48	1,50
Maďarsko						
800 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,000 %	26. listopadu 2025	784 204 000,00	8,46
765 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	22. dubna 2026	738 332 100,00	7,97
625 000 000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	26. srpna 2026	594 437 500,00	6,41
500 000 000	Hungary Government Bond	HUF	9,500 %	21. října 2026	519 687 500,00	5,61
150 000 000	Hungary Government Bond	HUF	2,750 %	22. prosince 2026	142 936 500,00	1,54
686 000 000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	23. března 2028	654 395 980,00	7,06
125 000 000	Hungary Government Bond	HUF	6,750 %	22. října 2028	126 230 000,00	1,36
75 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	10,500 %	21. října 2025	75 723 127,50	0,82
50 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	1,900 %	22. dubna 2026	48 080 000,00	0,52
60 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	HUF	8,200 %	23. března 2028	62 046 000,00	0,67
					3 746 072 707,50	40,42
Itálie						
600 000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,600 %	29. září 2025	240 701 755,05	2,60
Lucembursko						
250 000	European Financial Stability Facility	EUR	0,500 %	11. července 2025	99 894 300,16	1,08
Nizozemsko						
300 000	Volkswagen International Finance NV	EUR	4,125 %	15. listopadu 2025	120 655 013,18	1,30
Norsko						
300 000	Equinor ASA	EUR	0,750 %	22. května 2026	118 400 325,98	1,28
Polsko						
200 000	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	4,000 %	8. září 2027	82 661 938,08	0,89
Španělsko						
200 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	1,750 %	26. listopadu 2025	79 809 771,46	0,86
200 000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125 %	27. března 2026	79 329 304,19	0,86
670 000	Spain Government Bond	EUR	4,650 %	30. července 2025	268 329 604,28	2,89
					427 468 679,93	4,61
Spojené státy americké						
250 000	United States Treasury Note/Bond	USD	5,000 %	31. srpna 2025	85 200 672,16	0,92
380 000	United States Treasury Note/Bond	USD	5,000 %	30. září 2025	129 608 633,60	1,40
					214 809 305,76	2,32
DLUHOPISY CELKEM					5 429 726 363,60	58,59

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

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

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

Nástroje peněžního trhu – 33,75 %

Maďarsko

200 000 000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	23. července 2025	199 305 500,00	2,15
467 990 000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	21. srpna 2025	464 152 482,00	5,01
358 400 000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	29. října 2025	351 482 880,00	3,79
874 490 000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	18. února 2026	841 805 061,76	9,08
375 000 000	Hungary Treasury Bills	HUF	0,000 %	29. dubna 2026	356 899 500,00	3,85
115 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	6,000 %	27. srpna 2025	114 804 500,00	1,24
150 000 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	HUF	6,000 %	22. října 2025	149 519 700,00	1,61
650 000 000	National Bank of Hungary Bill	HUF	0,000 %	3. července 2025	650 000 000,00	7,02
					3 127 969 623,76	33,75
NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU CELKEM					3 127 969 623,76	33,75

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

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 4,23 %

Lucembursko

905	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	391 933 919,15	4,23
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			391 933 919,15	4,23

PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			8 949 629 906,51	96,57
---	--	--	-------------------------	--------------

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

Jiné převoditelné cenné papíry

Dluhopisy – 0,17 %

Nadnárodní

100 000 000	International Investment Bank ^(a)	HUF	2,250 %	28. září 2023	15 770 000,00	0,17
DLUHOPISY CELKEM					15 770 000,00	0,17

JINÉ PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY CELKEM					15 770 000,00	0,17
--	--	--	--	--	----------------------	-------------

TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ					8 965 399 906,51	96,74
--	--	--	--	--	-------------------------	--------------

Forwardové měnové kontrakty – 0,04 %

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk HUF	% ČHA
HUF	1 395 053 165	USD	4 009 876	BofA Securities Europe SA	22. srpna 2025	26 027 498,03	0,28
HUF	61 934 791	EUR	146 000	HSBC Continental Europe	17. listopadu 2025	2 585 197,90	0,03
HUF	162 497 536	EUR	400 000	Morgan Stanley Europe SE	7. července 2025	2 497 536,00	0,03
HUF	520 294 734	EUR	1 287 538	HSBC Continental Europe	22. srpna 2025	2 379 275,05	0,03
HUF	13 921 737	USD	35 000	Citigroup Global Markets Europe AG	1. října 2025	1 943 640,01	0,02
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						35 433 146,99	0,39

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta HUF	% ČHA
USD	21 000	HUF	7 305 268	HSBC Continental Europe	22. srpna 2025	(135 585,41)	(0,00)
USD	229 599	CZK	4 977 005	Morgan Stanley Europe SE	22. srpna 2025	(2 446 695,45)	(0,03)
USD	3 156 779	EUR	2 751 749	HSBC Continental Europe	22. srpna 2025	(29 131 438,63)	(0,32)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(31 713 719,49)	(0,35)
						Tržní hodnota HUF	% ČHA
INVESTICE						8 969 119 334,01	96,78
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						298 636 411,71	3,22
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						9 267 755 745,72	100,00

^(a) Cenný papír oceněný reálnou hodnotou, ale neobchodovaný na převoditelné burze.

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

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

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

Dluhopisy – 12,74 %

Rumunsko

500 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28. července 2025	98 207,35	0,44
2 150 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28. ledna 2026	421 364,94	1,87
1 500 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22. dubna 2026	290 394,25	1,29
1 300 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	27. července 2026	256 431,03	1,14
1 300 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28. října 2026	256 450,48	1,14
1 200 000	Romania Government Bond	RON	7,400 %	28. dubna 2027	236 846,62	1,05
2 900 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31. května 2027	570 481,36	2,53
1 950 000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26. července 2027	373 627,04	1,66
1 550 000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25. října 2027	275 142,79	1,22
500 000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	26. ledna 2028	91 439,14	0,40
					2 870 385,00	12,74
DLUHOPISY CELKEM					2 870 385,00	12,74

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

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

Nástroje peněžního trhu – 0,94 %

Rumunsko

300 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	25. srpna 2025	58 453,64	0,26
800 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	26. listopadu 2025	153 230,12	0,68
					211 683,76	0,94
NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU CELKEM					211 683,76	0,94

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

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 75,40 %

Irsko

189	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	33 487,02	0,15
-----	--	-----	-----------	------

Lucembursko

1	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	4 458,38	0,02
7 638	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	4 280 098,99	18,99
735	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	1 649 095,83	7,32
406	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	2 861 096,84	12,69
15	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	190 134,04	0,84
1	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	4 111,94	0,02
690	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	530 109,14	2,35
5 298	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	2 795 675,12	12,40

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

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

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

Subjekty kolektivního investování (pokračování)

Otevřené fondy – 75,40 % (pokračování)

Lucembursko (pokračování)

5	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	68 211,82	0,30
146	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	1 349 210,06	5,99
474	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	3 223 968,48	14,30
1	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	6 189,06	0,03
			16 962 359,70	75,25
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			16 995 846,72	75,40
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			20 077 915,48	89,08
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			20 077 915,48	89,08

Termínované kontrakty – 0,12 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Pozice	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
USD					
1	MSCI World Communication Services Index 19/09/2025	Long	24 491,54	1 048,17	0,00
(1)	MSCI World Energy Index 19/09/2025	Short	42 526,22	1 687,27	0,01
1	MSCI World Information Technology Index 19/09/2025	Long	89 406,40	4 856,41	0,02
(1)	MSCI World Materials Index 19/09/2025	Short	52 659,20	137,16	0,00
1	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 19/09/2025	Long	390 054,10	12 615,96	0,06
4	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2025	Long	382 076,07	6 909,47	0,03
			981 213,53	27 254,44	0,12
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				27 254,44	0,12

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Pozice	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR					
1	EURO STOXX 50 Index Futures 19/09/2025	Long	53 270,00	(218,45)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(218,45)	(0,00)

Forwardové měnové kontrakty – 0,04 %

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	74 032 410	EUR	14 535 556	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	10 599,43	0,05
EUR	66 336	RON	336 368	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	245,47	0,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Forwardové měnové kontrakty – 0,04 % (pokračování)

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	155 185	EUR	30 523	State Street Bank and Trust Co.	2. července 2025	31,87	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						10 876,77	0,05

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
RON	17 199	EUR	3 390	State Street Bank and Trust Co.	1. července 2025	(4,17)	(0,00)
EUR	365 020	RON	1 860 891	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	(614,39)	(0,00)
RON	1 223 477	EUR	242 203	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	(1 809,51)	(0,01)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(2 428,07)	(0,01)

						Tržní hodnota EUR	% ČHA
INVESTICE						20 113 400,17	89,24
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						2 426 914,01	10,76
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						22 540 314,18	100,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

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

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

Dluhopisy – 4,01 %

Rumunsko

500 000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28. července 2025	98 207,35	0,18
2 000 000	Romania Government Bond	RON	6,300 %	28. ledna 2026	391 967,39	0,72
1 500 000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22. dubna 2026	290 394,25	0,53
1 150 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	27. července 2026	226 842,84	0,41
1 500 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	28. října 2026	295 904,40	0,54
450 000	Romania Government Bond	RON	7,400 %	28. dubna 2027	88 817,48	0,16
2 100 000	Romania Government Bond	RON	7,200 %	31. května 2027	413 107,19	0,76
1 100 000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26. července 2027	210 763,97	0,39
1 000 000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25. října 2027	177 511,47	0,32
					2 193 516,34	4,01
DLUHOPISY CELKEM					2 193 516,34	4,01

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

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

Nástroje peněžního trhu – 0,35 %

Rumunsko

200 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	25. srpna 2025	38 969,09	0,07
800 000	Romania Treasury Bill	RON	0,000 %	26. listopadu 2025	153 230,12	0,28
					192 199,21	0,35
NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU CELKEM					192 199,21	0,35

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

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

Subjekty kolektivního investování

Otevřené fondy – 92,28 %

Irsko

946	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	167 612,28	0,31
-----	--	-----	------------	------

Lucembursko

2	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	8 823,60	0,02
14 999	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	8 404 782,67	15,37
1 260	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	2 826 756,41	5,17
758	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	5 340 872,88	9,77
73	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	951 351,92	1,74
2	Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	8 122,30	0,01
4 251	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	3 266 823,90	5,98
17 870	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	9 430 099,07	17,25

Příložená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

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

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

Subjekty kolektivního investování (pokračování)

Otevřené fondy – 92,28 % (pokračování)

Lucembursko (pokračování)

22	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	299 999,01	0,55
692	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	6 388 781,87	11,68
314	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	5 682 082,99	10,39
1 126	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	7 663 079,22	14,02
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	12 274,05	0,02
			50 283 849,89	91,97
OTEVŘENÉ FONDY CELKEM			50 451 462,17	92,28
PŘEVODITELNÉ CENNÉ PAPIRY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU PŘIJATÉ KE KOTACI NA OFICIÁLNÍ BURZE NEBO OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU CELKEM			52 837 177,72	96,64
TRŽNÍ HODNOTA INVESTIC BEZ DERIVÁTŮ			52 837 177,72	96,64

Termínované kontrakty – 0,11 %

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Pozice	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
USD					
5	MSCI World Communication Services Index 19/09/2025	Long	122 457,72	5 240,87	0,01
(3)	MSCI World Energy Index 19/09/2025	Short	127 578,65	5 061,81	0,01
1	MSCI World Information Technology Index 19/09/2025	Long	89 406,40	4 856,41	0,01
(3)	MSCI World Materials Index 19/09/2025	Short	157 977,60	411,47	0,00
2	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 19/09/2025	Long	780 108,19	25 231,91	0,04
13	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2025	Long	1 241 747,24	22 265,25	0,04
			2 519 275,80	63 067,72	0,11
NEREALIZOVANÝ ZISK Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				63 067,72	0,11

Počet kontraktů	Popis cenného papíru	Pozice	Tržní hodnota závazku EUR	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR					
6	EURO STOXX 50 Index Futures 19/09/2025	Long	319 620,00	(651,29)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z TERMÍNOVANÝCH KONTRAKTŮ				(651,29)	0,00

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Forwardové měnové kontrakty – 0,05 %

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaný zisk EUR	% ČHA
RON	198 247 961	EUR	38 924 027	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	28 448,19	0,05
EUR	105 809	RON	535 911	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	511,01	0,00
RON	73 152	EUR	14 388	State Street Bank and Trust Co.	2. července 2025	15,02	0,00
EUR	8 461	RON	42 919	State Street Bank and Trust Co.	1. července 2025	10,40	0,00
NEREALIZOVANÝ ZISK Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						28 984,62	0,05

Měna	Prodaná částka	Měna	Prodaná částka	Protistrana	Datum splatnosti	Nerealizovaná ztráta EUR	% ČHA
EUR	531 734	RON	2 710 895	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	(912,68)	(0,00)
RON	1 990 384	EUR	394 104	State Street Bank and Trust Co.	17. července 2025	(3 025,92)	(0,00)
NEREALIZOVANÁ ZTRÁTA Z FORWARDOVÝCH MĚNOVÝCH KONTRAKTŮ						(3 938,60)	(0,00)

						Tržní hodnota EUR	% ČHA
INVESTICE						52 924 640,17	96,80
OSTATNÍ AKTIVA A PASIVA						1 750 832,11	3,20
ČISTÁ AKTIVA CELKEM						54 675 472,28	100,00

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO)

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

Taxonomie EU

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

Podfondy podle článku 6

Podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (dále jen „SFDR“) jsou k 30. červnu 2025 následující podfondy zařazeny do kategorie podfondů podle článku 6 nařízení SFDR:

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

Podfondy podle článku 8

Podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (dále jen „SFDR“) jsou k 30. červnu 2025 následující podfondy zařazeny do kategorie podfondů podle článku 8 nařízení SFDR:

Goldman Sachs Central Europe Equity
Goldman Sachs China A-Share Equity ESG*
Goldman Sachs ING Dinamic
Goldman Sachs Romania Equity
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index
Goldman Sachs ING Conservator
Goldman Sachs ING Moderat

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).

* Další podrobnosti viz poznámka 1 Organizace.

PŘÍLOHA IV

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

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

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

Název produktu: Goldman Sachs Central Europe Equity **Identifikační kód právnické osoby:** 549300PLEYM3U4K8PM85

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano ☒ Ne ☐ ☐ X

☐ 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 __ %

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

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

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

1. Omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností.

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

- výroba kontroverzních zbraní nebo zapojení do činností, které s nimi souvisí (včetně jaderných zbraní),
- těžba, výroba nebo produkce některých fosilních paliv (včetně energetického uhlí a ropných písků) a
- výroba nebo prodej tabáku.

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

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

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

Podfond tyto vlastnosti splnil na základě posouzení toho, do jaké míry emitenti jednají v souladu s příslušnými zákony a mezinárodně uznávanými standardy, např.: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „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.

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

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

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

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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic během vykazovaného období.

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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic během vykazovaného období.

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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic během vykazovaného období.

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.

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 hlavně omezující kritéria a správcovství. V rámci tohoto procesu byly zohledněny tyto PAI:

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



Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během rozhodného období, jímž je: 30. června 2025

Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

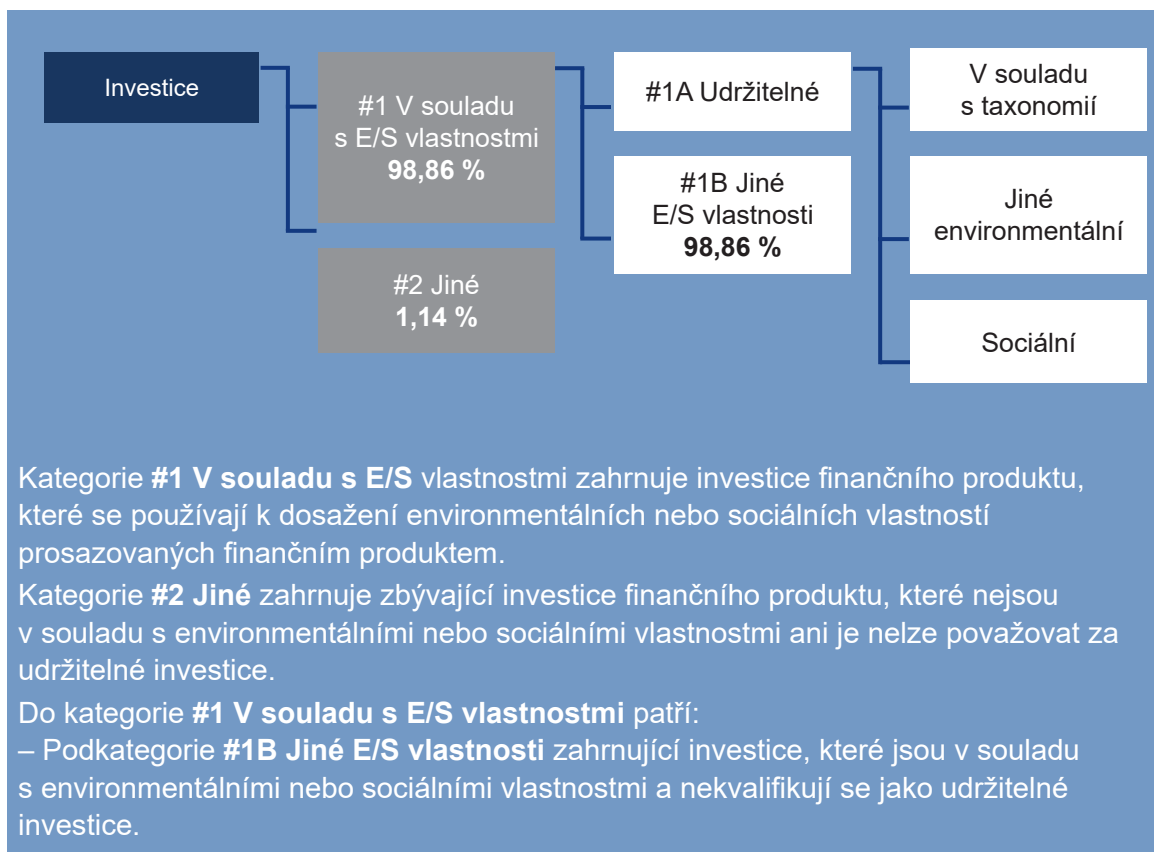
Největší investice	Ověřiv	Aktiva v %	Země
ERSTE GROUP BANK AG	Finanční sektor	8,92	Rakousko
KOMERČNÍ BANKA	Finanční sektor	7,66	Česká republika
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	Finanční sektor	6,46	Polsko
OTP BANK	Finanční sektor	5,89	Maďarsko
BANK PEKAO SA	Finanční sektor	5,47	Polsko
ORLEN SA	Energetika	5,24	Polsko
MONETA MONEY BNK	Finanční sektor	4,74	Česká republika
VIENNA INSURANCE GROUP AG	Finanční sektor	4,00	Rakousko
DINO POLSKA SA	Spotřební zboží	3,45	Polsko
ČEZ	Komunální služby	3,40	Česká republika
PZU SA	Finanční sektor	3,30	Polsko
LPP SA	Zbytné spotřební zboží	3,06	Polsko
PETROM SA	Energetika	2,53	Rumunsko
BANCA TRANSILVAN SA	Finanční sektor	2,30	Rumunsko
ALLEGRO SA	Zbytné spotřební zboží	2,27	Polsko



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	48,30
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Maloobchod, kromě motorových vozidel a motocyklů	10,67
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba koku a rafinovaných ropných produktů	7,77
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení	7,30
VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny	7,05
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti heren, kasin a sázkových kanceláří	2,07
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava rud	2,05
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Vydavatelské činnosti	1,92
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	1,69
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba ropy a zemního plynu	1,51
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Telekomunikační činnosti	1,43
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Doplňkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví	1,18
Jiné	1,14
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	1,09
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Činnosti vedení podniků; poradenství v oblasti řízení	1,07
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních kovů	1,01
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba strojů a zařízení j. n.	0,89
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti pro podnikání	0,68
STAVEBNICTVÍ – Výstavba budov	0,53
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Pobytové služby sociální péče	0,42

Odvětví	Aktiva v %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	0,20
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Zdravotní péče	0,01

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, a mimo jiné platí, že jejich úrovně emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.



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

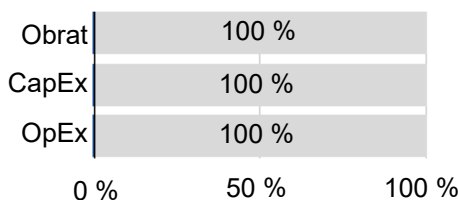
Během rozhodného období podfond neinvestoval do žádných „udržitelných investic“ ve smyslu taxonomie EU, a proto byl jeho soulad s taxonomií 0 %.

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

- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Investor nemá

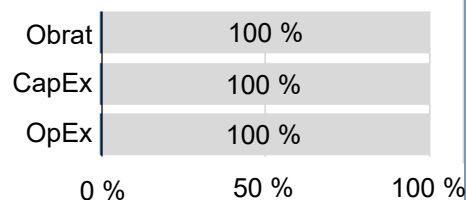
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie na určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních 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 100,0 % 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 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.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

– **obratu** představujícím 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.



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

Minimální podíl investic do přechodných a podpůrných činností je 0 %.

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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic.



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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Tato otázka není relevantní, protože podfond nerealizoval žádné udržitelné investice.



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, emitenty, u nichž chybí údaje, nebo investice do SKIPCP a SKI potřebné k dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám podfondu a nesplňují podmínky pro udržitelnou investici.

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 investice do emitentů zapojených do kontroverzních činností.
2. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy.
3. Dodržoval zásady řádné správy a řízení, dbal o dodržování lidských a pracovních práv, ochranu životního prostředí a prevenci úplatkářství a korupce.
4. 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?

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

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

Není relevantní.

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

Není relevantní.

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

Není relevantní.

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

Není relevantní.

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

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.

Název produktu:

Goldman Sachs China A-Share Equity ESG

Identifikační kód právnické osoby:

549300THIDOUJNPG8Z06

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☒ ☐ Ano

☒ ☐ Ne

☐ Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem**: __ %

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

☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem**: __ %

☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti**, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 27,85 %

- ☐ s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- ☒ 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?

Jelikož se podfond uzavřel 25. dubna 2025, období vykazování pro účely tohoto pravidelného zveřejnění je od 1. července 2024 do 31. března 2025.

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

- Během vykazovaného období neinvestovalo portfolio do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů z činností týkajících se těchto položek:
 - kontroverzní zbraně (včetně jaderných zbraní),
 - těžba nebo produkce některých fosilních paliv (včetně energetického uhlí, ropných písků, arktické ropy a zemního plynu),
 - tabák,
 - alkohol,
 - zábava pro dospělé,
 - hazardní hry,
 - soukromá komerční vězení,
 - civilní zbraně.

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

- Podfond zohlednil při investičním rozhodování faktory ESG každého emitenta.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Průměrné vážené hodnocení ESG oproti srovnávacímu ukazateli“.



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

- Dodržování zásad řádné správy a řízení, respektování lidských a pracovních práv, ochrana životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce.
Portfolio naplnilo tuto vlastnost tím, že posoudilo, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy, jako jsou: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.
Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „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“.
- Screening uhlíkové stopy
Podfond provedl screening uhlíkové stopy společností, do nichž je investováno.
V souladu s cíli podfondu byla uhlíková stopa podfondu nižší než u srovnávacího ukazatele.
Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Vážené průměrné hodnocení uhlíkové stopy – MSCI Scope 1 + 2+ 3“.
- 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 následující ukazatele udržitelnosti k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované podfondem. Tyto ukazatele udržitelnosti byly naplňovány takto:

- 0 % společností, do kterých podfond investoval, se přímo zabývalo těmito odvětvími nebo z nich mělo významné příjmy:
 - kontroverzní zbraně (včetně jaderných zbraní),
 - těžba nebo produkce některých fosilních paliv (včetně energetického uhlí, ropných písků, arktické ropy a zemního plynu),
 - tabák,
 - alkohol,
 - zábava pro dospělé,
 - hazardní hry,
 - soukromá komerční vězení,
 - civilní střelné zbraně.
- 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.

- Vážené průměrné hodnocení ESG oproti srovnávacímu ukazateli
Podfond: 2,27
Srovnávací ukazatel: 2,24
- Vážená průměrná uhlíková stopa podfondu byla ve srovnání se srovnávacím ukazatelem nižší:
Podfond: 700,06 (tun CO₂ / \$M EVIC)
Srovnávací ukazatel: 737,94 (tun CO₂ / \$M EVIC)
- 27,85 % bylo investováno do udržitelných investic.

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.

... a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel udržitelnosti	30. června 2024	31. března 2025	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.	Nepoužije se
Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecných zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásad Global Compact OSN. <i>(jak jsou uvedeny výše)</i>	Není relevantní	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Vážené průměrné hodnocení ESG <i>(v porovnání se srovnávacím ukazatelem)</i>	Není relevantní	Podfond: 2,77 Srovnávací ukazatel: 2,24	Nepoužije se
Vážené průměrné hodnocení uhlíkové stopy – Scope 1 + 2 + 3 <i>(v porovnání se srovnávacím ukazatelem)</i>	Není relevantní	Podfond: 700,06 Srovnávací ukazatel: 737,94	Tun CO2 / €M EVIC
Procento udržitelných investic	Není relevantní	27,85	%

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 přispěvku produktu nebo provozního přispěvku.

Přispěvek 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 přispěvku 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 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 se Směrnicí OECD pro nadnárodní podniky 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 popsaných 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 klimatické PAI	• emise skleníkových plynů, • uhlíková stopa, • náročnost společností, do nichž je investováno, na emise skleníkových plynů, • expozice společností působícím v sektoru fosilních paliv, • podíl spotřeby a produkce neobnovitelné energie, • náročnost na spotřebu elektřiny podle odvětví s vysokým dopadem na klima, • činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost, • emise do vody, • poměr nebezpečného odpadu a radioaktivního odpadu.

Povinné sociální PAI	• porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Směrnice Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky, • nedostatek procesů a mechanismů na sledování dodržování zásad Global Compact OSN a Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, • neupravené platové rozdíly mezi gendery, • genderová rozmanitost představenstva, • vystavení účinkům kontroverzních zbraní (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické zbraně a biologické zbraně).
Nepovinné klimatické PAI	• investice do společností bez iniciativ snižování uhlíkových emisí, • degradace půdy, dezertifikace, zakrývání půdy - Investice do společností bez udržitelných postupů v oblasti půdy nebo zemědělství, • přírodní druhy a chráněné oblasti, • odlesňování.
Nepovinné sociální PAI	• míra nehodovosti, • počet dnů ztracených kvůli zraněním, nehodám, úmrtím nebo nemocem, • incidenty diskriminace, • nadměrný poměr mezi mzdou výkonného ředitele a zaměstnanců.



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během rozhodného období, jímž je: 31. března 2025

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP A	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	1,90 %	CN
WEICHAI POWER LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	1,87 %	CN
MONTAGE TECHNOLOGY LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	1,83 %	CN
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GRO	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	1,80 %	CN
UNISPLENDOR CORP LTD A	INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	1,67 %	CN
ANJI MICROELECTRONICS TECH-A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	1,65 %	CN
TENCENT HOLDINGS LTD	INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	1,64 %	CN
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	1,61 %	CN
FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY	PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI	1,57 %	CN
BANK OF JIANGSU CO LTD-A	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	1,55 %	CN
EAST MONEY INFORMATION LTD A	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	1,54 %	CN
NINGBO TUOPU GROUP CLS LTD A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	1,52 %	CN
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL	1,50 %	CN
NINGBO ORIENT WIRES & CABL-A	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	1,43 %	CN
CNOOC ENERGY TECHNOLOGY & -A	PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI	1,43 %	CN



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

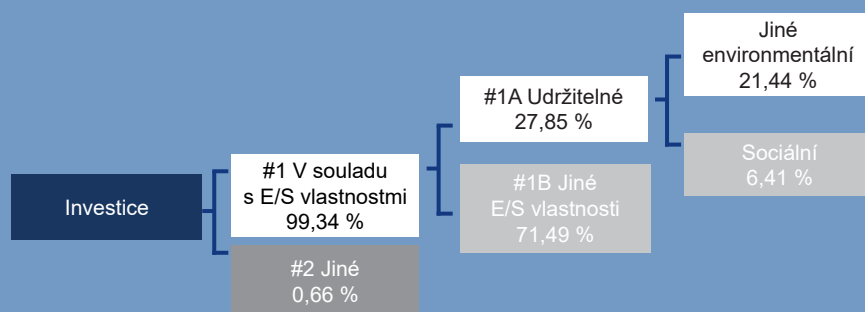
V rozhodném období bylo 99,34 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

Jaká byla alokace aktiv?

V rozhodném období bylo 99,34 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

0,66 % investic bylo drženo v hotovosti pro účely likvidity, deriváty pro účely efektivní správy portfolia / investiční účely a 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 27,85 %, z čehož 6,41 % tvořily sociálně udržitelné investice.

V rozhodném období bylo minimálně 95 % investic podfondu vždy v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi podfondu.



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

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

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

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

V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Odvětví	Dílčí sektor	% ČHA k 31. prosinci 2024
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	14,76 %
	Výroba strojů a zařízení j. n.	11,05 %
	Výroba elektrických zařízení	10,48 %
	Výroba základních kovů	7,23 %
	Výroba motorových vozidel, přívěsů a návěsů	4,73 %
	Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	3,95 %
	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	3,16 %
	Výroba potravinářských výrobků	2,46 %
	Výroba chemických látek a chemických přípravků	1,40 %
	Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	1,24 %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování	11,15 %

	Doplňkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví	6,14 %
	Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení	3,50 %
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	Činnosti v oblasti informačních technologií	2,92 %
	Činnosti informačních služeb	1,64 %
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI	Reklama a průzkum trhu	1,57 %
	Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti	1,43 %
	Vědecký výzkum a vývoj	1,27 %
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL	Maloobchod, kromě motorových vozidel a motocyklů	2,88 %
VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU	Výroba, přenos a distribuce elektrické energie	2,16 %
	Výroba plynu, distribuce plyných paliv prostřednictvím rozvodné sítě	0,65 %
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI	Cestovní agentury, cestovní kanceláře a jiné rezervační služby a související činnosti	0,82 %
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ	Ostatní těžba a dobývání	0,79 %
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE	Zdravotní péče	0,77 %
ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ A RYBOLOV	Rostlinná a živočišná výroba, myslivost a související činnosti	0,67 %
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	Skládování a vedlejší činnosti v dopravě	0,53 %
Jiné		0,66 %



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 EU¹?

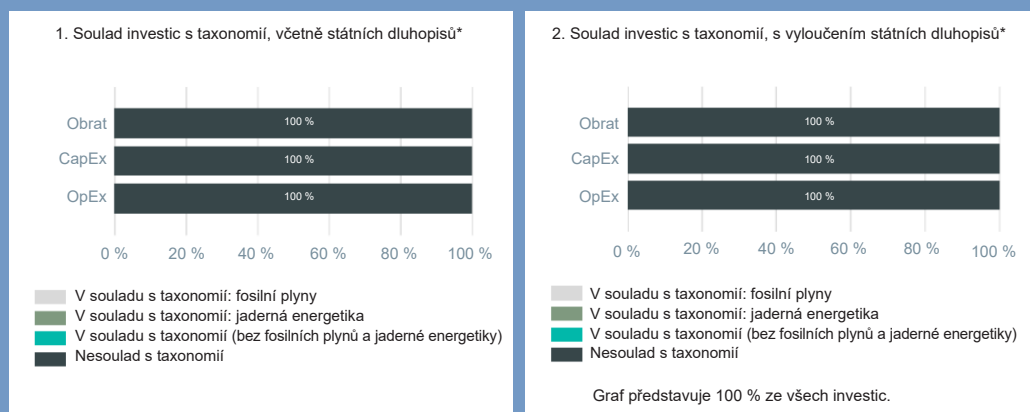
- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Investor nemá

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, a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídá nejlepším výsledkům.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny

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.

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.

Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

Vzhledem k tomu, že podfond neinvestoval do žádných „udržitelných investic“ ve smyslu taxonomie EU, byl proto 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 rozhodnými 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 21,44 %.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podíl sociálně udržitelných investic byl 6,41 %.



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 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?

Správcovská společnost učinila kroky, aby zajistila, že environmentální nebo sociální vlastnosti podfondu byly během rozhodného období splněny. Ukazatele udržitelnosti fondu/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 fondu/podfondu) byly řešeny v souladu se zásadami správčovské 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.

Kromě toho správčovská společnost využila iniciativ týmu Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management, které se zaměřují na zapojení podfondu. Ve snaze o prosazování osvědčených postupů se tým Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management zaměřuje na proaktivní zapojování založené na výstupech. Probíhal průběžný přezkum, zdokonalování a monitoring iniciativ zaměřujících se na zapojení, aby bylo zajištěno, že jejich obsahem byla aktuální problematika, neustále se vyvíjející názory na klíčová environmentální, sociální a správní témata a kontroverze týkající se udržitelnosti. Tým Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management vytváří správní rámec, který odpovídá tematickým prioritám týmu Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management a určuje směr hlasování a snah o zapojování.



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

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.

Název produktu:
Goldman Sachs ING Dinamic

Identifikační kód právnické osoby:
222100MVZH0BKODHBY07

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?	
☒ ☒ ☐ Ano ☒ ☐ ☒ Ne	
☐ Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem: __ % ☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné ☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné ☐ Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem: __ %	☐ Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti , a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši % ☐ s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné ☐ s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné ☐ se sociálním cílem ☒ Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice



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

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

- Omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Během vykazovaného období neinvestoval fond/podfond do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů z činností týkajících se těchto položek:
 - vývoje, výroby či údržby kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (> 50 %),
 - výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (> 20 %);
 - těžby energetického uhlí (> 20 %).

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

- Podfond rovněž omezil investice do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvaleného Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na globálních seznamech zemí s vysokým rizikem praní peněz a financování terorismu či 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)“.

- Dodržování zásad řádné správy a řízení, respektování lidských a pracovních práv, ochrana 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, například: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „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“.

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 podfondů.

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:

- 0 % přímých investic do společností v podfondu generovalo významné příjmy z:
 - vývoje, výroby či údržby kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (> 50 %),
 - výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (> 20 %);
 - těžby energetického uhlí (> 20 %),
- 0 % 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“.
- 0 % investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.

... a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel udržitelnosti	30. června 2024	30. června 2025	Jednotka
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	0	0	%
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“	0	0	%
Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecných zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásad Global Compact OSN.	0	0	%

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

V rozhodném období se podfond nezavázal k minimálnímu podílu udržitelných investic.

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

Není relevantní

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.

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.



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	• expozice společnostem působícím v sektoru fosilních paliv, • činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost, • Porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Směrnice Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky • nedostatek procesů a mechanismů na 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).



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během rozhodného období, jímž je: 30. června 2025

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS N AM EHD	Podílový fond	17,78 %	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS IV - GOLDMAN SACHS ROMANIA E	Podílový fond	14,78 %	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS IV - GOLDMAN SACHS ROMANIA R	Podílový fond	12,91 %	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS GLOBAL S	Podílový fond	9,45 %	LU



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

V rozhodném období bylo 76,02 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

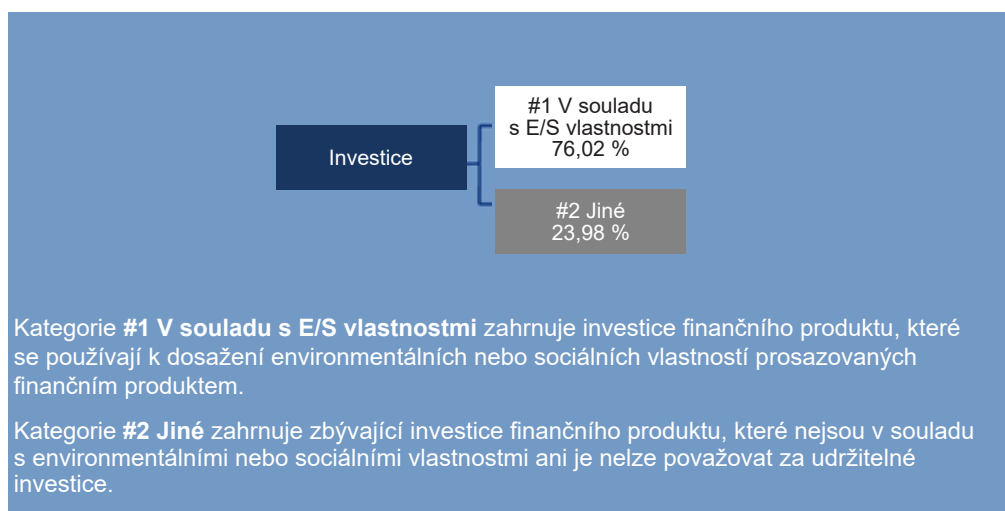
Jaká byla alokace aktiv?

V rozhodném období bylo 76,02 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

23,98 % investic směřovalo do hotovosti, peněžních ekvivalentů, derivátů používaných jako techniky efektivní správy portfolia, emitentů, o nichž chyběly údaje, a SKI a SKIPCP, které neprosazovaly environmentální či sociální vlastnosti a neměly cíl udržitelných investic.

V rozhodném období bylo minimálně 70 % investic podfonde vždy v souladu s výše popsány environmentálními nebo sociálními vlastnostmi.

S účinností od 21. května 2025 byla aktualizována metodika používaná k výpočtu skutečné alokace aktiv, včetně hodnocení dostupnosti a kvality údajů ESG. Související aktualizace se projeví v budoucích rozhodných obdobích pro podávání zpráv.



V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Odvětví	Dílčí sektor	% ČHA
Hotovost	Hotovost	3,77 %
	Termínované vklady	0,29 %
Běžné	ETF	0,49 %
Deriváty	Forwardy	0,18 %
	Termínované kontrakty	5,39 %
Podílový fond	KORPORÁTNÍ DLUHOPISY	2,51 %
	DIVERZIFIKOVANÉ S PEVNÝM VÝNOSEM	31,71 %
	INVESTICE DO FIREMNÍCH DLUHOPIŠŮ	0,02 %
	PODÍLOVÝ FOND	55,65 %



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 EU¹?

- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Investor nemá

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, a mimo jiné platí, že jejich úrovně emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

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.

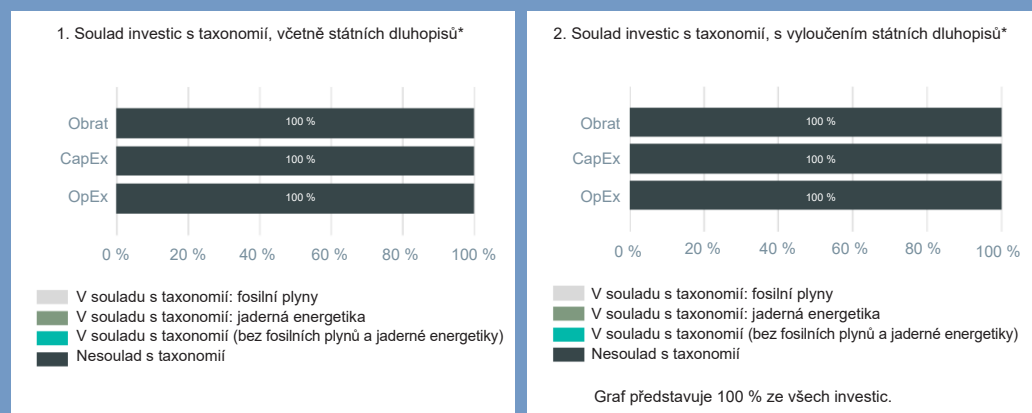
Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

– **obratu** představujícím 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 nákladů (OpEx)** představujících zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

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 nezavázal 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 rozhodnými 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?

V rozhodném období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti, ale neprovedl žádné udržitelné investice. V důsledku toho podfond neinvestoval do minimálního podílu udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Tato otázka není relevantní, protože podfond nerealizoval sociálně udržitelné investice.



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

Mezi investice, které spadají do kategorie „jiné“, patřily hotovost pro účely likvidity, deriváty pro efektivní správu portfolia / investiční účely, emitenti, o nichž chyběly údaje nebo investice do SKIPCP a SKI, které byly používány k dosažení investičního cíle podfondu, avšak neprosazují environmentální ani sociální vlastnosti podfondu, ani nesplňují podmínky pro udržitelné investice. 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 portfolia byly průběžně měřeny a vyhodnocovány.

Společnost GSAM používala vlastní firemní systémy a systémy třetích stran ke sledování dodržování závazných environmentálních nebo sociálních vlastností portfolia 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 portfolia) 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.

Kromě toho správcovská společnost využila iniciativ týmu Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management, které se zaměřují na zapojení portfolia. Ve snaze o prosazování osvědčených postupů se tým Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management zaměřuje na proaktivní zapojování založené na výstupech. Probíhal průběžný přezkum, zdokonalování a monitoring iniciativ zaměřujících se na zapojení, aby bylo zajištěno, že jejich obsahem byla aktuální problematika, neustále se vyvíjející názory na klíčová environmentální, sociální a správní témata a kontroverze týkající se udržitelnosti. Tým Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management vytváří správní rámec, který odpovídá tematickým prioritám týmu Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management a určuje směr hlasování a snah o zapojování.



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.

PŘÍLOHA IV

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

Udržitelnou investicí

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

Taxonomie EU je

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

Název produktu: Goldman Sachs Romania Equity

Identifikační kód právnické osoby:
549300OLIH6Y4TBOFT23

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

Ano

☒ ☐ X Ne

☐ Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem**: __ %

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

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

☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem**: __ %

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

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

☐ 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?

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

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

1. Omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností.

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

- výroba kontroverzních zbraní nebo zapojení do činností, které s nimi souvisí (včetně jaderných zbraní),
- těžba, výroba nebo produkce některých fosilních paliv (včetně energetického uhlí a ropných písků) a
- výroba nebo prodej tabáku.

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

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

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

Podfond tyto vlastnosti splnil na základě posouzení toho, do jaké míry emitenti jednají v souladu s příslušnými zákony a mezinárodně uznávanými standardy, např.: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecné zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „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.

● **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

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

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

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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic během vykazovaného období.

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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic během vykazovaného období.

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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic během vykazovaného období.

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.

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?

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

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



Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během rozhodného období, jímž je: 30. června 2025

Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

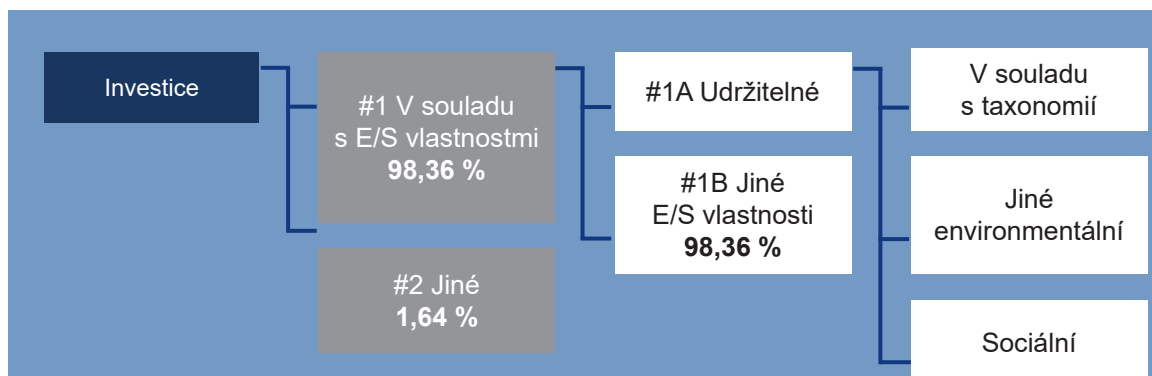
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
BANCA TRANSILVAN SA	Finanční sektor	9,62	Rumunsko
PETROM SA	Energetika	9,09	Rumunsko
SNGN ROMGAZ SA	Energetika	7,53	Rumunsko
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	Komunální služby	5,57	Rumunsko
ERSTE GROUP BANK AG	Finanční sektor	4,58	Rakousko
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	Finanční sektor	4,10	Polsko
DIGI COMMUNICATIONS NV	Komunikační služby	3,97	Rumunsko
BRD - GROUPE SG SA	Finanční sektor	3,60	Rumunsko
BANK PEKAO SA	Finanční sektor	3,51	Polsko
OTP BANK	Finanční sektor	3,20	Maďarsko
ORLEN SA	Energetika	3,17	Polsko
DINO POLSKA SA	Spotřební zboží	2,38	Polsko
MED LIFE SA	Zdravotnictví	2,36	Rumunsko
LPP SA	Zbytné spotřební zboží	2,33	Polsko
KOMERČNÍ BANKA	Finanční sektor	2,32	Česká republika



Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

● *Jaká byla alokace aktiv?*



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

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

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

– Podkategorie **#1B Jiné E/S vlastnosti** zahrnující investice, které jsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a nekvalifikují se jako udržitelné investice.

● *V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?*

Odvětví	Aktiva v %
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování	36,53
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba koku a rafinovaných ropných produktů	12,26
VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU – Výroba a rozvod elektřiny	11,69
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba ropy a zemního plynu	7,53
VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL – Maloobchod, kromě motorových vozidel a motocyklů	7,31
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Telekomunikační činnosti	4,50
ZDRAVOTNÍ A SOCIÁLNÍ PÉČE – Pobytové služby sociální péče	2,36
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Pojištění, zajištění a penzijní financování, kromě povinného sociálního zabezpečení	2,29
DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ – Pozemní a potrubní doprava	2,16
KULTURNÍ, ZÁBAVNÍ A REKREAČNÍ ČINNOSTI – Činnosti heren, kasin a sázkových kanceláří	2,01
Jiné	1,64
PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI – Činnosti vedení podniků; poradenství v oblasti řízení	1,58
PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ – Doplňkové činnosti k finančnímu zprostředkování a pojišťovnictví	1,23
TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ – Těžba a úprava rud	1,17
INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI – Vydavatelské činnosti	0,93
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	0,81
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba strojů a zařízení j. n.	0,77
UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ – Stravování a pohostinství	0,68
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	0,64

Odvětví	Aktiva v %
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba základních kovů	0,58
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba pryžových a plastových výrobků	0,42
STAVEBNICTVÍ – Výstavba budov	0,39
ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI – Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti pro podnikání	0,32
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL – Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	0,18

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, a mimo jiné platí, že jejich úrovně emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.



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

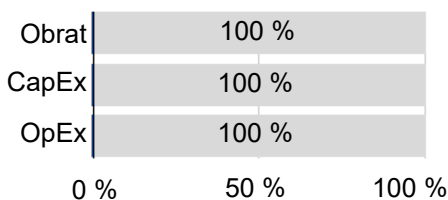
Během rozhodného období podfond neinvestoval do žádných „udržitelných investic“ ve smyslu taxonomie EU, a proto byl jeho soulad s taxonomií 0 %.

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

- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Investor nemá

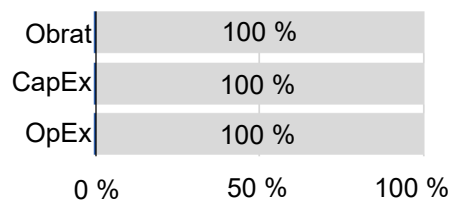
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie na určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních 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 100,0 % 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 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.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

– **obratu** představujícím 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.



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

Minimální podíl investic do přechodných a podpůrných činností je 0 %.

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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic.



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

Není relevantní. Podfond se nezavázal k určitému minimálnímu podílu udržitelných investic.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Tato otázka není relevantní, protože podfond nerealizoval žádné udržitelné investice.



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, emitenty, u nichž chybí údaje, nebo investice do SKIPCP a SKI potřebné k dosažení investičního cíle podfondu. Tyto investice nepodléhaly žádným minimálním environmentálním nebo sociálním zárukám podfondu a nesplňují podmínky pro udržitelnou investici.

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 investice do emitentů zapojených do kontroverzních činností.
2. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta. Jednalo se o zdokumentovaný proces, který však neměl mít závazné výstupy.
3. Dodržoval zásady řádné správy a řízení, dbal o dodržování lidských a pracovních práv, ochranu životního prostředí a prevenci úplatkářství a korupce.
4. 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?

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

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

Není relevantní.

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

Není relevantní.

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

Není relevantní.

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

Není relevantní.

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

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.

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

Identifikační kód právnické osoby:
549300534HF3IRIC4R46

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?	
☒ ☐ ☐ Ano	☒ ☐ ☒ 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 % ☐ s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné ☐ 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?

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

Od 1. července 2024 do 29. května 2025 podfond podporoval environmentální a sociální charakteristiky. Konkrétněji:

Podfond rovněž omezuje investice do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvaleného Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na globálních seznamech zemí s vysokým rizikem praní peněz a financování terorismu či 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)“.

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.

Od 30. května 2025 do 30. června 2025 investiční manažer do svého základního investičního procesu implementoval přístup zohledňující environmentální, sociální a správní aspekty (ESG), jak je uvedeno níže. Jednalo se o: (i) prověrky vedoucí k případnému vyloučení; (ii) cíle environmentálního skóre (E-score) na úrovni podfondu, jak je uvedeno níže.

Podfond neinvestoval 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 uvaleného Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na seznamu Finančního akčního výboru (FATF), na které se vztahuje „Výzva k akci“.

Podfond navíc dosáhl vyššího environmentálního skóre (E-score) v porovnání s referenčním portfoliem / srovnávacím ukazatelem.

Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

V období od 1. července 2024 do 29. května 2025 použil podfond ukazatele udržitelnosti k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované podfondem. Tyto ukazatele udržitelnosti byly naplňovány takto:

- 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.

V období od 30. května 2025 do 30. června 2025 použil podfond následující ukazatele udržitelnosti k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované podfondem. Tyto ukazatele udržitelnosti byly naplňovány takto:

- 0 % 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“.

- Během rozhodného období bylo skóre E-score portfolia a srovnávacího ukazatele podle vlastního systému hodnocení ESG investičního poradce pro každého emitenta následující:

Portfolio: 2,28

Srovnávací ukazatel: 2,13

... a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel udržitelnosti	30. června 2024	30. června 2025	Jednotka
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. „Výzva k akci“ v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF)	0	0	%
Environmentální skóre (E-score) <i>(ve vztahu k referenčnímu portfoliu / srovnávacímu ukazateli)</i>	Není relevantní	Portfolio: 2,28 Srovnávací ukazatel: 2,13	E-score

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

V rozhodném období se podfond nezavázal k minimálnímu podílu udržitelných investic.

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

Není relevantní

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 popsaných 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	• 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. června 2025

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GS US\$ TREASURY LIQUID RESERVES FUND - X CLASS	Podílový fond	5,13 %	IE
BENINESE GOVT 7.96% 13 FEB 2038 REGS	Rozvíjející se trhy	1,96 %	BJ
LATVIAN GOVT 5.125% 30 JUL 2034 REGS	Rozvíjející se trhy	1,82 %	LV
BULGARIAN GOVT 5% 05 MAR 2037 REGS	Rozvíjející se trhy	1,52 %	BG
SOUTH AFRICAN GOVT 5.875% 20 APR 2032	Rozvíjející se trhy	1,47 %	ZA
RWANDAN GOVT 5.5% 09 AUG 2031 REGS	Rozvíjející se trhy	1,41 %	RW
7.25% 12 MAR 2031 REGS	Rozvíjející se trhy	1,38 %	ME
DOMINICAN REPUBLIC GOVT 4.875% 23 SEP 2032 REGS	Rozvíjející se trhy	1,34 %	DO
ARMENIAN GOVT 3.6% 02 FEB 2031 REGS	Rozvíjející se trhy	1,30 %	AM
MEXICO CITY AIRPORT TRU 3.875% 30 APR 2028-28 REGS	Rozvíjející se trhy	1,27 %	MX
POLISH GOVT 4.875% 04 OCT 2033	Rozvíjející se trhy	1,21 %	PL
COLOMBIAN GOVT 3.25% 22 APR 2032	Rozvíjející se trhy	1,19 %	CO
COTE D'IVOIRIAN GOVT 7.625% 30 JAN 2033 REGS	Rozvíjející se trhy	1,18 %	CI
JORDANIAN GOVT 7.5% 13 JAN 2029 REGS	Rozvíjející se trhy	1,18 %	JO
PARAGUAYAN GOVT 4.95% 28 APR 2031 REGS	Rozvíjející se trhy	1,11 %	PY


Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

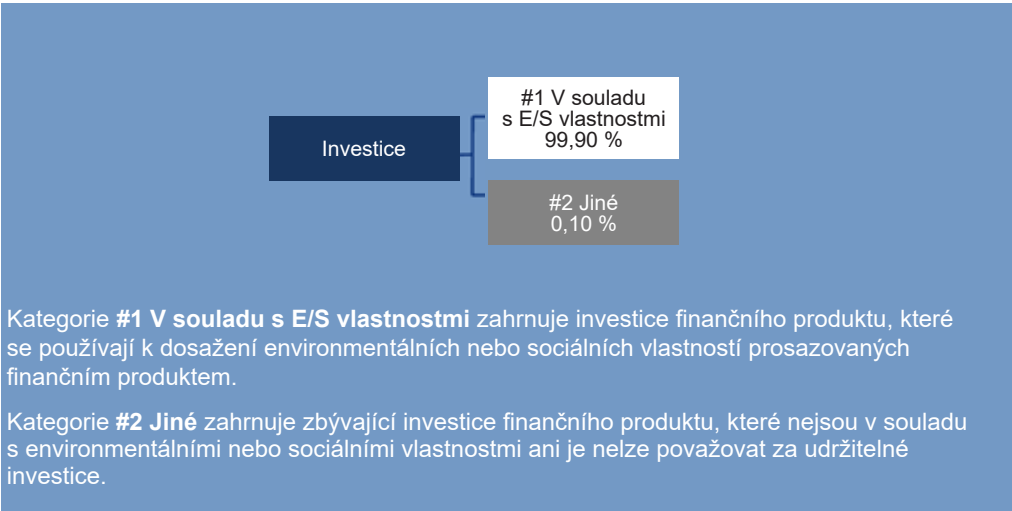
Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

Ke dni 30. června 2025 bylo 99,90 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

Jaká byla alokace aktiv?

Ke dni 30. června 2025 bylo 99,90 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

0,10 % investic bylo drženo v cenných papírech, jako jsou peníze, peněžní ekvivalenty, deriváty, podmíněné kapitálové cenné papíry, SKIPCP, SKI a emitenti, u nichž chyběly údaje a kteří spadali do nejnižší kategorie ESG nebo po nákupu z jiného důvodu splnili podmínky pro vyloučení, ale nebylo možné je snadno prodat.



S účinností od 21. května 2025 byla aktualizována metodika používaná k výpočtu skutečné alokace aktiv, včetně hodnocení dostupnosti a kvality údajů ESG. Související aktualizace se projeví v budoucích rozhodných obdobích pro podávání zpráv.

V průběhu sledovaného období došlo u tohoto podfondu k níže uvedenému aktivnímu porušení:

Maximální závazek do části Jiné %	Expozice části Jiné %	Datum otevření výjimky	Počet zbývajících pracovních dní	Datum uzavření porušení
5,00 %	9,16 %	28. 9. 2024	1	28. 9. 2024

V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Odvětví	Dílčí sektor	% ČHA
Hotovost	Hotovost	1,45 %
	Termínované vklady	-1,97 %
Deriváty	Forwardy	2,27 %
	Termínované kontrakty	-0,63 %
Rozvíjející se trhy	KORP	12,25 %
	STÁTNÍ	81,50 %
Podílový fond	PENĚŽNÍ TRH	5,13 %

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, a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů



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

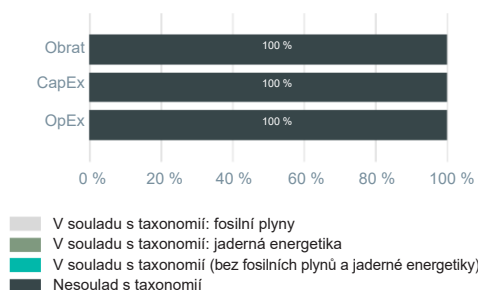
Během rozhodného období podfond neinvestoval do žádných „udržitelných investic“ ve smyslu taxonomie EU, a proto byl jeho soulad s taxonomií 0 %.

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

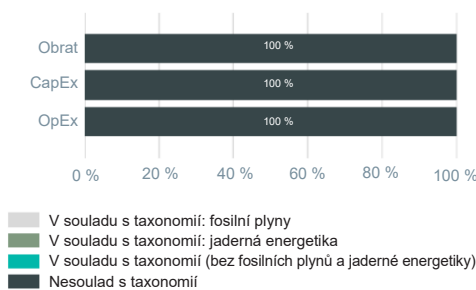
- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Investor nemá

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.

1. Soulad investic s taxonomií, včetně státních dluhopisů*



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



Graf představuje 100 % 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.

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

Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

Vzhledem k tomu, že se podfond nezavázal 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 rozhodnými 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?

V rozhodném období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti, ale neprovedl žádné udržitelné investice. V důsledku toho podfond neinvestoval do minimálního podílu udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Tato otázka není relevantní, protože podfond nerealizoval sociálně udržitelné investice.



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

Mezi investice, které spadají do kategorie „jiné“, patřily hotovost pro účely likvidity, deriváty pro efektivní správu portfolia / investiční účely, emitenti, o nichž chyběly údaje nebo investice do SKIPCP a SKI, které byly používány k dosažení investičního cíle podfondu, avšak neprosazují environmentální ani sociální vlastnosti podfondu, ani nesplňují podmínky pro udržitelné investice.

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.

Klíčovou součástí investičního procesu bylo dále hodnocení a prosazování efektivního správcovství mezi společnostmi a emitenty zastoupenými v podfondu.

Správcovská společnost spolupracovala v rámci tohoto podfondu s firemními emitenty, o nichž se domnívala, že mají nízké reference v oblasti ESG nebo že jsou zapojeni do kontroverzí souvisejících s udržitelností, s cílem povzbudit emitenty, aby zlepšili své postupy v oblasti ESG v porovnání se srovnatelnými společnostmi. Správcovská společnost smí investovat do firemního emitenta předtím, než s ním naváže spolupráci, nebo i bez ní. Připadá-li to v úvahu, správcovská společnost v tomto podfondu spolupracuje se státními emitenty, kteří mají nízké skóre E-score, s cílem podpořit státy ke zlepšení jejich celkových environmentálních výsledků a větší transparentnost metrik souvisejících s klimatem. Správcovská společnost smí investovat do státního emitenta předtím, než s ním naváže spolupráci, nebo i bez ní.

Ve snaze o prosazování osvědčených postupů se tým Global Stewardship zaměřuje na proaktivní zapojování založené na výstupech. Zapojení, kterým se věnuje Global Stewardship Team, mělo doplňovat zapojení prováděná našimi investičními týmy. Tým Fixed Income pravidelně jednal se společnostmi, a to i v rámci individuálních schůzek i investorských skupin, až po firemní emitenty, o nichž se správcovská společnost domnívala, že mají nízké hodnocení v oblasti ESG, s cílem povzbudit emitenty, aby zlepšili své postupy v oblasti ESG v porovnání se srovnatelnými společnostmi. Spolupráce s manažerskými týmy byla důležitou součástí výzkumného procesu v oblasti pevných výnosů, která často přinášela informace pro výběr investic. Poskytla jedinečný vhled do kvality managementu, obchodního modelu, finanční výkonnosti a strategie a budoucích obchodních vyhlídek.

Probíhal průběžný přezkum, zdokonalování a monitoring iniciativ zaměřujících se na zapojení, aby bylo zajištěno, že jejich obsahem byla aktuální problematika, neustále se rozvíjející názory na klíčová environmentální, sociální a správní témata a kontroverze týkající se udržitelnosti. Pro řízení zapojení na úrovni celé firmy využívá tým Global Stewardship náš správní rámec, který odráží tematické priority a řídí hlasování a snahy v oblasti zapojení, a bude zahrnovat environmentální, sociální a správní záležitosti, které jsou považovány za zásadní z hlediska možných nepříznivých dopadů.



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

Udržitelnou investicí 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.

Název produktu:
Goldman Sachs ING Conservator

Identifikační kód právnické osoby:
222100QIUUQIPLNUZU07

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?	
☒ Ano ☐ Ne	
☐ Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem: % ☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné ☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné ☐ Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem: %	☐ Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti , a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši __ % ☐ s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné ☐ s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné ☐ se sociálním cílem ☒ Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice



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

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

- Omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Během vykazovaného období neinvestoval fond/podfond do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů z činností týkajících se těchto položek:
 - vývoje, výroby či údržby kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (> 50 %),
 - výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (> 20 %);
 - těžby energetického uhlí (> 20 %),

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

- Podfond rovněž omezil investice do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvaleného Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na globálních seznamech zemí s vysokým rizikem praní peněz a financování terorismu či 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)“.

- Dodržování zásad řádné správy a řízení, respektování lidských a pracovních práv, ochrana 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, například: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „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.“

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 podfondů.

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:

- 0 % přímých investic do společností v podfondu generovalo významné příjmy z:
 - vývoje, výroby či údržby kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (> 50 %),
 - výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (> 20 %);
 - těžby energetického uhlí (> 20 %),
- 0 % 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“.
- 0 % investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.

... a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel udržitelnosti	30. června 2024	30. června 2025	Jednotka
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	0	0	%
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“	0	0	%
Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecných zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásad Global Compact OSN.	0	0	%

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

V rozhodném období se podfond nezavázal k minimálnímu podílu udržitelných investic.

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

Není relevantní

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.

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.



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	• expozice společností působícím v sektoru fosilních paliv, • činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost, • Porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Směrnice Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky • nedostatek procesů a mechanismů na 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. června 2025

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO BON	Podílový fond	18,20 %	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS GREEN BN	Podílový fond	17,98 %	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS IV - GOLDMAN SACHS ROMANIA R	Podílový fond	13,71 %	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO LON	Podílový fond	12,17 %	LU



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

V rozhodném období bylo 64,19 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

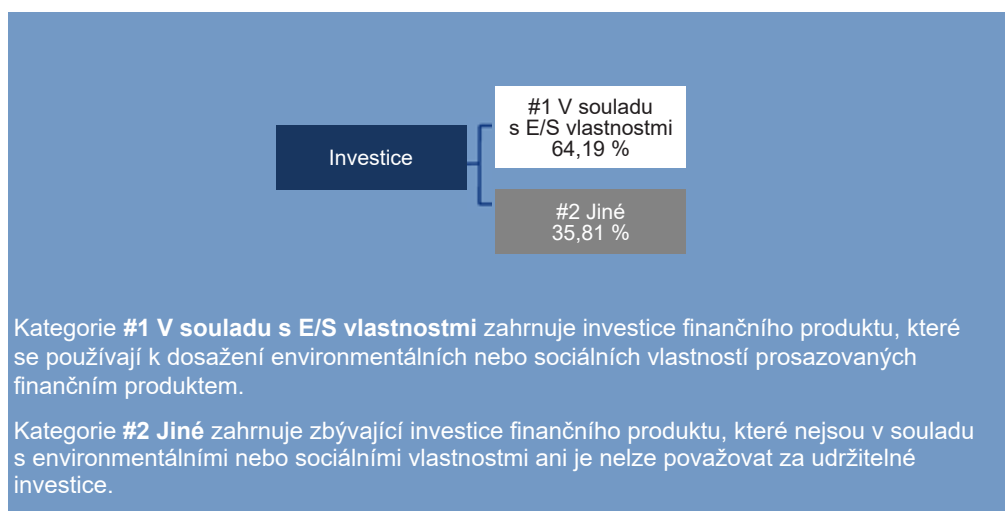
Jaká byla alokace aktiv?

V rozhodném období bylo 64,19 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

35,81 % investic směřovalo do hotovosti, peněžních ekvivalentů, derivátů používaných jako techniky efektivní správy portfolia, emitentů, o nichž chyběly údaje, a SKI a SKIPCP, které neprosazovaly environmentální či sociální vlastnosti a neměly cíl udržitelných investic.

V rozhodném období bylo minimálně 60 % investic podfondu vždy v souladu s výše popsány environmentálními nebo sociálními vlastnostmi.

S účinností od 21. května 2025 byla aktualizována metodika používaná k výpočtu skutečné alokace aktiv, včetně hodnocení dostupnosti a kvality údajů ESG. Související aktualizace se projeví v budoucích rozhodných obdobích pro podávání zpráv.



V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Odvětví	Dílčí sektor	% ČHA
Hotovost	Hotovost	4,30 %
	Termínované vklady	0,18 %
Běžné	ETF	0,14 %
Deriváty	Forwardy	0,16 %
	Termínované kontrakty	3,58 %
Rozvíjející se trhy	STÁTNÍ	13,44 %
Podílový fond	KORPORÁTNÍ DLUHOPISY	7,01 %
	DIVERZIFIKOVANÉ S PEVNÝM VÝNOSEM	62,10 %
	INVESTICE DO FIREMNÍCH DLUHOPIŠŮ	0,02 %
	PODÍLOVÝ FOND	9,07 %

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.



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 EU¹?

- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Investor nemá

Podpůrné činnosti

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

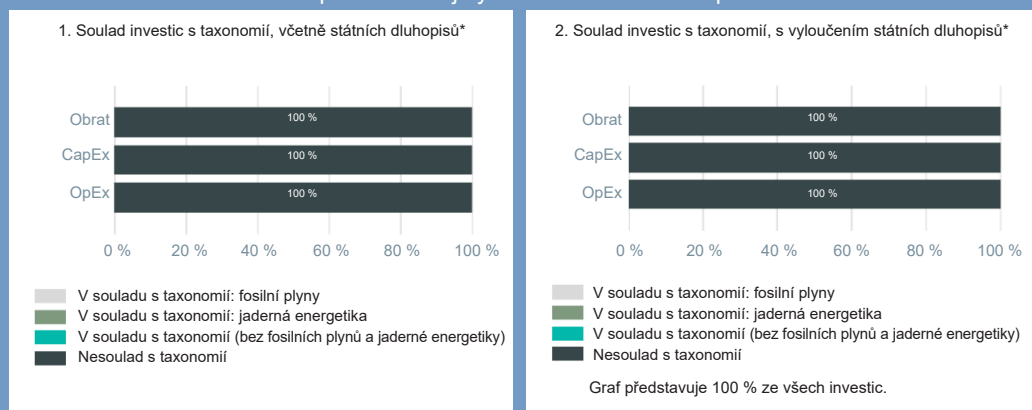
Přechodné činnosti

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

¹ Činnosti spojené s fosilními plyny nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k 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.

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

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 rozhodnými obdobími?

Ve srovnání s předchozími rozhodnými obdobími nedošlo k žádným změnám.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezhledňují 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?

V rozhodném období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti, ale neprovedl žádné udržitelné investice. V důsledku toho podfond neinvestoval do minimálního podílu udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Tato otázka není relevantní, protože podfond nerealizoval sociálně udržitelné investice.



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

Mezi investice, které spadají do kategorie „jiné“, patřily hotovost pro účely likvidity, deriváty pro efektivní správu portfolia / investiční účely, emitenti, o nichž chyběly údaje nebo investice do SKIPCP a SKI, které byly používány k dosažení investičního cíle podfondu, avšak neprosazují environmentální ani sociální vlastnosti podfondu, ani nesplňují podmínky pro udržitelné investice. 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 portfolia byly průběžně měřeny a vyhodnocovány.

Společnost GSAM používala vlastní firemní systémy a systémy třetích stran ke sledování dodržování závazných environmentálních nebo sociálních vlastností portfolia 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 portfolia) 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.

Kromě toho správcovská společnost využila iniciativ týmu Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management, které se zaměřují na zapojení portfolia. Ve snaze o prosazování osvědčených postupů se tým Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management zaměřuje na proaktivní zapojování založené na výstupech. Probíhal průběžný přezkum, zdokonalování a monitoring iniciativ zaměřujících se na zapojení, aby bylo zajištěno, že jejich obsahem byla aktuální problematika, neustále se vyvíjející názory na klíčová environmentální, sociální a správní témata a kontroverze týkající se udržitelnosti. Tým Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management vytváří rámec správcovství, který odpovídá tematickým prioritám týmu Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management a určuje směr hlasování a snah o zapojování.



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

Udržitelnou investici se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozují, a společnost, do níž je investováno, dodržuje 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.

Název produktu:

Goldman Sachs ING Moderat

Identifikační kód právnické osoby:

222100GH7XKDDGO3GLZ60

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☒ ☒ ☐ Ano

☒ ☐ ☒ Ne

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

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

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

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

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

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



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

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

- Omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností. Během vykazovaného období neinvestoval fond/podfond do emitentů, kteří realizovali určité procento svých výnosů z činností týkajících se těchto položek:
 - vývoje, výroby či údržby kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (> 50 %),
 - výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (> 20 %);
 - těžby energetického uhlí (> 20 %),

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

- Podfond rovněž omezil investice do zemí, na které se vztahují celostátní sankce v podobě zbrojního embarga uvaleného Radou bezpečnosti OSN, a do zemí na globálních seznamech zemí s vysokým rizikem praní peněz a financování terorismu či 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)“.

- Dodržování zásad řádné správy a řízení, respektování lidských a pracovních práv, ochrana životního prostředí a prevence úplatkářství a korupce. Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do níž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy, například: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „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.“

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 podfondů.

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:

- 0 % přímých investic do společností v podfondu generovalo významné příjmy z:
 - vývoje, výroby či údržby kontroverzních zbraní (0 %),
 - kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
 - výroby tabákových produktů (> 50 %),
 - výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (> 20 %);
 - těžby energetického uhlí (> 20 %),
- 0 % 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“.
- 0 % investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, zásady OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásady Global Compact OSN.

... a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel udržitelnosti	30. června 2024	30. června 2025	Jednotka
Vyloučeny investice do společností zapojených do kontroverzních činností	0	0	%
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“	0	0	%
Omezení investic do významných porušovatelů mezinárodně uznávaných norem, např.: Směrnice OECD pro nadnárodní podniky, obecných zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásad Global Compact OSN.	0	0	%

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

V rozhodném období se podfond nezavázal k minimálnímu podílu udržitelných investic.

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

Není relevantní

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.

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.



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	• expozice společnostem působícím v sektoru fosilních paliv, • činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost, • Porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Směrnice Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky • nedostatek procesů a mechanismů na 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).



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během rozhodného období, jímž je: 30. června 2025

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO BON	Podílový fond	14,73 %	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS GREEN BN	Podílový fond	14,02 %	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS IV - GOLDMAN SACHS ROMANIA R	Podílový fond	13,44 %	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS N AM EHD	Podílový fond	11,16 %	LU



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

V rozhodném období bylo 71,61 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

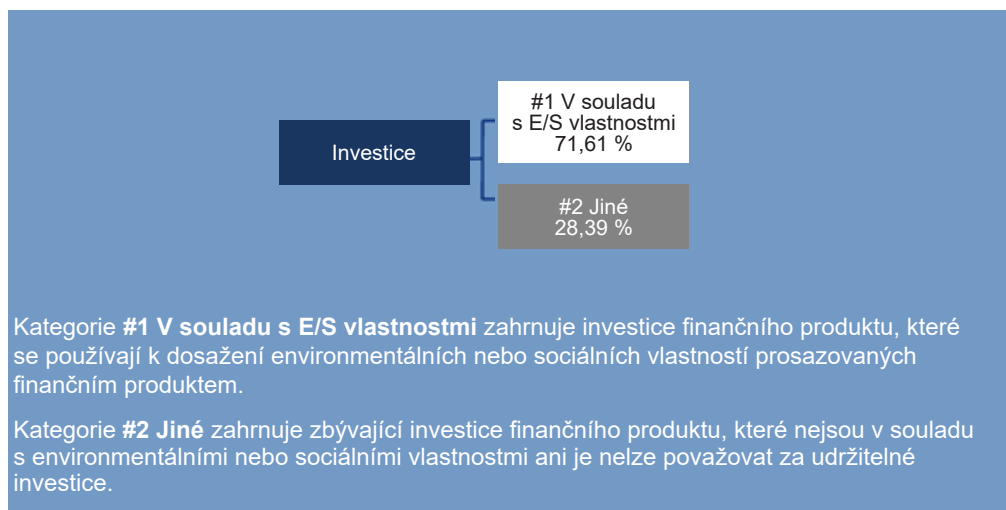
Jaká byla alokace aktiv?

V rozhodném období bylo 71,61 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

28,39 % investic bylo drženo v cenných papírech, jako jsou peníze, peněžní ekvivalenty, deriváty, SKIPCP, SKI a emitenti, u nichž chyběly údaje a kteří spadali do nejnižší kategorie ESG nebo po nákupu z jiného důvodu splnili podmínky pro vyloučení, ale nebylo možné je snadno prodat.

V rozhodném období bylo minimálně 70 % investic podfondu vždy v souladu s výše popsány environmentálními nebo sociálními vlastnostmi.

S účinností od 21. května 2025 byla aktualizována metodika používaná k výpočtu skutečné alokace aktiv, včetně hodnocení dostupnosti a kvality údajů ESG. Související aktualizace se projeví v budoucích rozhodných obdobích pro podávání zpráv.



V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Odvětví	Dílčí sektor	% ČHA
Hotovost	Hotovost	5,47 %
	Termínované vklady	0,21 %
Běžné	ETF	0,29 %
Deriváty	Forwardy	0,19 %
	Termínované kontrakty	3,96 %
Rozvíjející se trhy	STÁTNÍ	4,29 %
Podílový fond	KORPORÁTNÍ DLUHOPISY	4,95 %
	DIVERZIFIKOVANÉ S PEVNÝM VÝNOSEM	51,60 %
	INVESTICE DO FIREMNÍCH DLUHOPIŠŮ	0,02 %
	PODÍLOVÝ FOND	29,01 %

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, a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.



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 %.

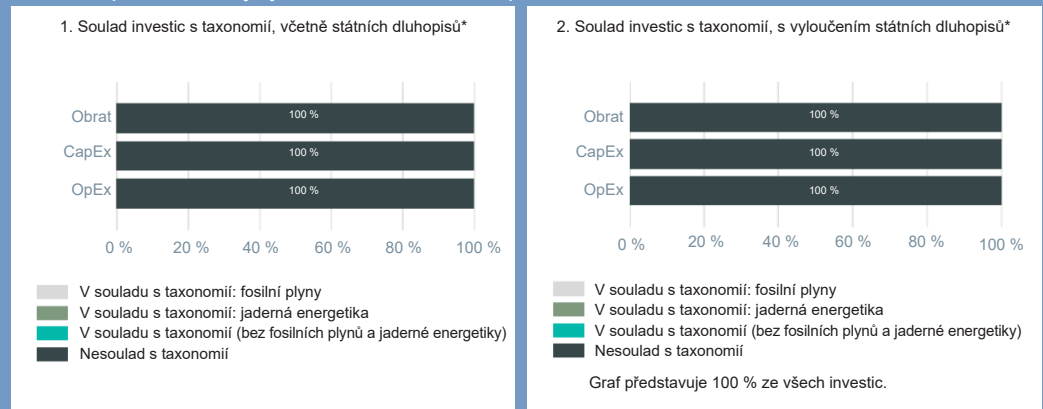
Investoval finanční produkt do činností spojených s fosilními plyny nebo jadernou energetikou, které jsou v souladu s taxonomií EU¹?

- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Investor nemá

¹ Činnosti 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.

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

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 rozhodnými 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?

V rozhodném období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti, ale neprovedl žádné udržitelné investice. V důsledku toho podfond neinvestoval do minimálního podílu udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU.



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Tato otázka není relevantní, protože podfond nerealizoval sociálně udržitelné investice.



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

Mezi investice, které spadají do kategorie „jiné“, patřily hotovost pro účely likvidity, deriváty pro efektivní správu portfolia / investiční účely, emitenti, o nichž chyběly údaje nebo investice do SKIPCP a SKI, které byly používány k dosažení investičního cíle podfondu, avšak neprosazují environmentální ani sociální vlastnosti podfondu, ani nesplňují podmínky pro udržitelné investice. 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 portfolia byly průběžně měřeny a vyhodnocovány.

Společnost GSAM používala vlastní firemní systémy a systémy třetích stran ke sledování dodržování závazných environmentálních nebo sociálních vlastností portfolia 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 portfolia) 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.

Kromě toho správcovská společnost využila iniciativ týmu Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management, které se zaměřují na zapojení portfolia. Ve snaze o prosazování osvědčených postupů se tým Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management zaměřuje na proaktivní zapojování založené na výstupech. Probíhal průběžný přezkum, zdokonalování a monitoring iniciativ zaměřujících se na zapojení, aby bylo zajištěno, že jejich obsahem byla aktuální problematika, neustále se vyvíjející názory na klíčová environmentální, sociální a správní témata a kontroverze týkající se udržitelnosti. Tým Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management vytváří rámec správcovství, který odpovídá tematickým prioritám týmu Global Stewardship společnosti Goldman Sachs Asset Management a určuje směr hlasování a snah o zapojování.



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.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Etický kodex ALFI

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

Zpráva o odměňování – 2024 – Goldman Sachs Asset Management B.V. (správcovská společnost)

1.1 Zveřejňování informací o odměňování

Úvod

Následující informace uvádí společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. („GSAM B.V.“) v souladu se směrnicí o správcích alternativních investičních fondů (2011/61/EU) („AIFMD“) a směrnicí o kolektivním investování do převoditelných cenných papírů V (2014/91/EU) („UCITS“), dle potřeby, a dále v souladu s pokyny obsaženými v Pokynech Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) k řádným zásadám odměňování podle AIFMD (3. července 2013/ESMA/2013/232) a směrnice UCITS (14. října 2016/ESMA/2016/575) (společně „pokyny ESMA“).

1.1.1 Filozofie programu odměňování

Udržení talentovaných zaměstnanců je pro úspěšnou realizaci obchodní strategie společnosti zásadní. 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 The Goldman Sachs Group, Inc. (dále jen „GS Group“), které jsou zveřejněny na veřejných webových stránkách společnosti Goldman Sachs:

<http://www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/corporate-governance-documents/compensation-principles.pdf>

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 Firemní rámce odměňování

Rámec pro řízení výkonnosti a motivační odměňování v celé firmě, ve znění pozdějších změn a doplnění („Firemní rámec PM-IC“), formalizuje postupy společnosti v oblasti variabilního odměňování.

Hlavním účelem tohoto Firemního rámce PM-IC 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.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Kromě toho doplňují zásady odměňování společnosti Goldman Sachs Asset Management B.V. firemní programy a rámce odměňování v souladu s platnými místními zákony, pravidly a předpisy.

1.1.3 Správa a řízení odměňování

Výbor pro odměňování představenstva

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 představenstva“).

Mezi povinnosti výboru pro odměňování představenstva patří:

- Přezkum a schválení (nebo doporučení představenstvu skupiny ke schválení) struktury variabilního odměňování ve firmě, včetně části, která má být vyplacena ve formě odměn v podobě akcií, všech odměn vázaných na akcie poskytnutých 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 náboru, 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 představenstva se v roce 2024 sešel na 11 schůzích, na kterých projednával odměňování a rozhodoval o něm;

členy výboru pro odměňování představenstva byli na konci roku 2024 Kimberley D. Harris (předsedkyně), M. Michele Burns, Kevin R. Johnson, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal a David A. Viniar (ex officio). Žádný ze členů výboru pro odměňování představenstva nebyl zaměstnancem firmy. Všichni členové výboru pro odměňování představenstva byli „nezávislí“ ve smyslu pravidel newyorské burzy a zásad představenstva skupiny o nezávislosti členů představenstva.

Externí poradci

Výbor pro odměňování představenstva si uvědomuje důležitost využívání služeb poradce pro odměňování, který má odpovídající kvalifikaci a je odhodlán zůstat nezávislým. Nezávislost poradce pro odměňování je každoročně přezkoumávána a potvrzována výborem pro odměňování představenstva.

V roce 2024 radil výboru pro odměňování představenstva poradce pro odměňování Frederic W. Cook & Co (dále jen „FW Cook“).

Jiné zainteresované strany skupiny

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

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

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 2024 Martijn Canisius (předseda), Anya Radford, Richard Harris, 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 2024 v rámci plnění těchto povinností sešel na 8 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 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 2024 v rámci plnění těchto povinností sešel na 6 schůzích.

Posuzování rizik souvisejících s odměňováním

Vedoucí odměňování ve společnosti GSAM B.V. představil výboru pro odměňování společnosti GSAM B.V. roční posouzení rizik souvisejících s odměňováním, 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 lednu 2025, a to ve vztahu k výkonu v roce 2024.

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., dozorčího výboru pro odměňování společnosti GSAM B.V. a nakonec představenstva skupiny a výboru pro odměňování skupiny. Firma používá ke stanovení variabilní složky odměny vysoce disciplinovaný a robustní proces ve všech regionech podle postupů uvedených ve Firemním rámci PM-IC.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Tento proces zahrnuje manažery odměňování a výbory pro odměňování na různých úrovních společnosti, spolu s vedoucími podniku a obchodních jednotek, HCM a celofiremním řídicím výborem (nejvyššími vedoucími pracovníky společnosti), podle potřeby.

Kromě toho v rámci procesu určování odměn přijímají členové oddělení HCM, compliance, řízení rizik a interního auditu kroky, které vedení společnosti a obchodních jednotek při určování odměn jednotlivců umožňují zohlednit určité otázky v oblasti jednání zaměstnanců, compliance, řízení rizik nebo kontroly. Předtím, než jsou jednotlivá rozhodnutí o odměňování definitivně schválena, HCM a právní oddělení přezkoumají doporučení týkající se odměňování, aby zjistily případné nesrovnalosti nebo anomálie, které by mohly souviset s chráněnými vlastnostmi.

Kromě toho dozorčí výbor pro odměňování GSAM B.V. dohlíží na vývoj a implementaci zásad odměňování GSAM B.V. a během roku přezkoumává informace související s odměňováním, včetně ročního posouzení rizik souvisejících s odměňováním, přehledu programu a struktury odměňování společnosti a určitých údajů o odměňování.

1.1.5 Souvislost mezi odměnou a výkonností

V roce 2024 se roční odměny zaměstnanců skládaly z pevně stanovené složky odměny (včetně základního platu) a variabilní složky odměny. Postupy odměňování ve firmě umožňují, aby se variabilní složka odměny určovala na základě individuálního uvážení. Variabilní složka odměny je založena na více faktorech a není stanovena jako pevný procentuální podíl z výnosů ani odkazem na jiný vzorec, a to v souladu s postupem popsáním ve Firemním rámci PM-IC. Klíčovým faktorem při určování variabilní složky odměny je výkonnost celé firmy.

Firma se snaží sladit variabilní složku odměny s výkonností na základě několika finančních a nefinančních faktorů. Mezi tyto faktory patří výkonnost specifická pro danou činnost (je-li relevantní) spolu s výkonností společnosti a jednotlivců za uplynulý rok i za předchozí roky.

Společnost neposkytuje víceleté záruky, protože by mohly vést k nesouladu mezi odměnami a výkonností, a garantovaná variabilní odměna by měla být poskytována pouze ve výjimečných případech a omezena na nové zaměstnance v prvním roce jejich zaměstnání.

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 B.V.; titi dále jen „určení zaměstnanci GSAM B.V.“) na základě směrnice o AIFMD a směrnice o SKIPCP (jedná se o zaměstnance, jejichž profesní činnost má podstatný vliv na alternativní investiční fondy nebo SKIPCP nebo GSAM B.V., dle potřeby). 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 v 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.

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

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

1.1.7 Měření výkonnosti

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⁽¹⁾:

- čisté výnosy;
- rezerva na úvěrové ztráty;
- výnosy očištěné o rezervu na úvěrové ztráty;
- náklady na odměny a benefity;
- jiné náklady;
- zisk před zdaněním;
- daně;
- čistý zisk;
- čistý zisk připadající na akcionáře s kmenovými akciemi;
- poměr odměn a benefitů k výnosům očištěným o rezervu na úvěrové ztráty;
- marže před zdaněním;
- ukazatel efektivity;
- zředěný zisk na akcii;
- návratnost průměrného kmenového kapitálu;
- návratnost průměrného hmotného kmenového kapitálu;
- změna účetní hodnoty na jednu kmenovou akcii a
- standardizovaný poměr CET1.

⁽¹⁾ V některých případech byly finanční informace přezkoumány jak včetně, tak bez vybraných položek a poplatku za mimořádné hodnocení FDIC, pokud to bylo na místě. Vybrané položky zahrnují položky, které společnost prodala nebo prodává v souvislosti se zužováním aktivit společnosti v oblasti spotřebitelských činností a s přechodem v oblasti správy aktiv a majetku na podnikání vyžadující méně kapitálu.

Výkonnost podniku, obchodní jednotky, oddělení

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

Individuální výkon

Zaměstnanci jsou každoročně hodnoceni v rámci zpětné vazby při hodnocení výkonnosti. Tento proces odráží připomínky řady zaměstnanců, včetně nadřízených, kolegů a podřízených, týkající se řady ukazatelů výkonnosti. Hodnocení výkonnosti za rok 2024 zahrnovalo posouzení: 1) kultury měřené dodržováním našich základních hodnot (tj. partnerství, služby zákazníkům, integrita a excelence) a 2) dodržování předpisů a řízení rizik. V rámci procesu zpětné vazby k hodnocení výkonu jsou manažeři se třemi nebo více přímými podřízenými hodnoceni a dostávají zpětnou vazbu ke svému manažerskému výkonu.

Společnost zavedla řadu vylepšení v oblasti řízení a kontroly rizik s cílem zvýšit odpovědnost za kvalitu rizikového a kontrolního prostředí společnosti posílením vazby na výsledky odměňování. Tato vylepšení zahrnovala soubor ukazatelů nefinančního rizika a kontrol, které byly zohledněny při hodnocení výkonu dotčených zaměstnanců GSAM B.V.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Řízení výkonnosti určených zaměstnanců

Zásady řízení výkonu (uvedené v zásadách odměňování GSAM B.V. a platné pro zaměstnance GSAM B.V. označené jako identifikovaní zaměstnanci) zajišťují zaměření na finanční a nefinanční výkon, silné vedení, chování a posilování strategie. Tyto zásady jsou rovněž v souladu s rizikovými profily AIF a SKIPCP. Výkonnostní cíle zahrnují finanční i nefinanční výkonnostní cíle, a to následovně:

- 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 pohyblivou složkou odměny. Od investičních profesionálů se vyžaduje a všem zaměstnancům se doporučuje, aby stanovili také cíle související s udržitelností a integrací rizik udržitelnosti.

Všichni určení zaměstnanci GSAM B. V. jsou považováni za dotčené zaměstnance, a podléhají proto rozšířeným hodnoticím procesům společnosti týkajícím se chování v oblasti řízení rizik a kontrol.

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 variabilní složky odměny, 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 ve Firemním rámci PM-IC, různé obchodní linie mají odlišné rizikové profily, které ovlivňují rozhodování o odměňování. Mezi ně patří rizika úvěrová, tržní, likviditní, provozní, reputační, právní, rizika nedodržení předpisů a rizika spojená s jednáním.

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 2024 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 souvisejících s odměňováním za rok 2024, které bylo předloženo výboru pro odměňování představenstva, 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:

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

- (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 celkové 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 GSAM B.V. 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. Jedním ze způsobů, jak společnost tohoto přístupu dosahuje, je vyplácení významné části variabilní odměny ve formě akcií, která se vyplácí postupně, její hodnota se mění podle ceny akcií GS Group běžného kapitálu nebo výkonnosti fondů GSAM B.V. a je vystavena možnostem propadnutí a zpětného získání. Tento přístup podporuje dlouhodobé zaměření celé společnosti, protože hodnota odměny ve formě akcií se realizuje v závislosti na dlouhodobém odpovědném chování a finančních výsledcích společnosti.

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

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

- **Odměna poskytnutá určeným zaměstnancům GSAM B.V. předem:** U určených zaměstnanců GSAM B.V. 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 2024 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 2024 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 RSU či akcie, na které se vztahují omezení převoditelnosti, prodat, vyměnit, převést, postoupit, zastavit, zajistit ani s nimi jinak nakládat.

- **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 určeným zaměstnancům GSAM B.V.
- **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 představenstva nebo jím pověřená osoba či osoby zjistí, že se zaměstnanec v průběhu roku 2024 podílel na strukturování nebo marketingu jakéhokoli produktu nebo služby (nebo na něj jiným způsobem dohlížel, či byl odpovědný, a to v závislosti na okolnostech, za účast jiné osoby na něm), nebo se jménem firmy či některého z jejích 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.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Výbor pro odměňování představenstva 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 představenstva nebo jím pověřený zástupci, přičemž veškerá rozhodnutí učiněná zástupci se výboru pro odměňování představenstva oznamují.

Veškeré variabilní odměny poskytnuté určeným zaměstnancům GSAM B.V. 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 podléhají možnosti propadnutí nebo zpětného získání, pokud je vhodné, aby zaměstnanec označovaný jako určený zaměstnanec nesl zcela nebo částečně odpovědnost za „úpravy“, které nastaly v průběhu roku 2024. To může zahrnovat jednání, které vedlo k významné ztrátě kapitálu nebo k významné regulační sankci pro firmu.

Fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. nebo RSU zaměstnance mohou rovněž propadnout, a případně se stanou splatnými k vrácení, nebo akcie poskytnuté na jejich základě mohou být znovu získány, pokud se zaměstnanec dopustí jednání, které představuje „příčinu“, kdykoli před splatností fantomových podílů nebo 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) zaručují, 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.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

1.1.10 Kvantitativní údaje

Odměny za rok 2024

V průběhu roku 2024 přiznala společnost GSAM B.V. všem zaměstnancům odměny v celkové výši 117,21 milionu EUR. Tato částka se skládá z pevné složky odměny ve výši 86,96 mil. EUR a variabilní složky odměny ve výši 30,25 mil. EUR. K 31. prosinci 2024 se to týkalo 709 zaměstnanců a 5 členů představenstva společnosti GSAM B.V. Většina zaměstnanců tráví svůj čas činnostmi, které přímo či nepřímo souvisejí se správou fondů. Celkem společnost GSAM B.V. udělila odměny přesahující 1 milion EUR 2 zaměstnancům.

Z výše uvedených částek vyplývá, že celková odměna členů představenstva činí 3,77 mil. EUR, z toho pevná složka odměny činí 1,79 mil. EUR a variabilní složka odměny 1,98 mil. EUR.

Odměny vyplacené nebo přiznané za účetní rok končící dne 31. prosince 2024 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 2024

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 nebo SKIPCP za rok 2024.

Tabulka č. 1: Pevná a pohyblivá složka odměny celkem za výkonnostní rok 2024 pro určené pracovníky

Hrubé částky v tis. EUR	Určení pracovníci na pozicích vedoucích výkonných pracovníků	Ostatní určení pracovníci
Počet zaměstnanců (#)	5	26
Pevná odměna (1)	1 786	7 736
Pohyblivá odměna (2)	1 980	7 936
Souhrn pevné a pohyblivé odměny	3 766	15 673

Poznámka (1) Pevná odměna k datu konce účetního roku za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje příspěvky, mezi něž patří placená dovolená či příspěvek na penzijní připojištění, a nezahrnuje benefity.

Poznámka (2) Variabilní odměna zahrnuje všechny platby zpracované prostřednictvím mzdového účetnictví k lednu 2025 (tabulka 1 pro výkonnostní rok 2024) nebo k lednu 2024 (tabulka 2 pro výkonnostní rok 2023) a všechny podmíněné a nepodmíněné odměny v souvislosti s příslušným výkonnostním rokem, včetně RSU, fiktivních jednotek GSAM B.V. (odkaz na alokované fondy není k dispozici) a odloženého podílu na zisku.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Tabulka č. 2: Pevná a pohyblivá složka odměny celkem za výkonnostní rok 2023 pro určené pracovníky

Hrubé částky v tis. EUR	Určení pracovníci na pozicích vedoucích výkonných pracovníků	Ostatní určení pracovníci
Počet zaměstnanců (#)	5	28
Pevná odměna (1)	1 582	7 981
Pohyblivá odměna (2)	1 430	7 014
Souhrn pevné a pohyblivé odměny	3 012	14 996

Poznámka (1) Pevná odměna k datu konce účetního roku za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje příspěvky, mezi něž patří placená dovolená či příspěvek na penzijní připojištění, a nezahrnuje benefity.

Poznámka (2) Variabilní odměna zahrnuje všechny platby zpracované prostřednictvím mzdového účetnictví k lednu 2025 (tabulka 1 pro výkonnostní rok 2024) nebo k lednu 2024 (tabulka 2 pro výkonnostní rok 2023) a všechny podmíněné a nepodmíněné odměny v souvislosti s příslušným výkonnostním rokem, včetně RSU, fiktivních jednotek GSAM B.V. (odkaz na alokované fondy není k dispozici) a odloženého podílu na zisku.

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.

Níže uvedený přehled obsahuje informace o zásadách odměňování stran, kterým společnost Goldman Sachs Asset Management B.V. (částečně) delegovala činnosti správy portfolia pro AIF a UCIT.

To zahrnuje delegované služby správy portfolia poskytované společností Goldman Sachs Asset Management International a Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., u nichž byly služby posouzeny na základě AIF/UCITS a odhadované rozdělení pro každý AIF/UCITS bylo zahrnuto do níže uvedených výpočtů. Poměrná odměna se vypočítá vydělením aktiv spravovaných pověřeným správcem portfolia jménem AIF/UCITS spravovaných GSAM B.V. celkovými (strategickými) aktivy spravovanými pověřeným správcem portfolia.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Pověřená správa portfolia (1)	Počet příjemců	Pevná odměna	Variabilní odměna	Celková odměna
Poměrná odměna	376,6–381,6	1 342 112,89 USD	359 033,68 USD	1 701 146,57 USD

Poznámka (1) Služby delegovaného řízení portfolia byly poskytovány společnostmi Danske Bank A/S, Nomura Asset Management Co. Ltd, J.P. Morgan Asset Management, Irish Life Investment Management Limited, State Street Global Advisors UK, Triodos Investment Management B.V., Goldman Sachs Asset Management International a Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd. Tam, kde údaje za finanční rok 2024 nebyly k dispozici, byly použity údaje za finanční rok 2023.

Metoda výpočtu globální expozice v souladu s ustanoveními oběžníku CSSF č. 11/512.

U všech podfondů s výjimkou Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index se k monitorování a měření globální expozice používá závazkový přístup.

U podfondů Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index se k monitorování a měření globální expozice používá přístup Value at Risk (VaR).

Metoda VaR, referenční portfolio v případech, kdy byla použita relativní metoda VaR, informace o použití limitu VaR (nejnižší, nejvyšší a průměrný VaR), model a parametry použité pro jeho výpočet a průměrná úroveň pákového efektu za rok končící 30. června 2025 jsou následující:

Název podfondu	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index
Globální expozice – metoda výpočtu ⁽¹⁾	Relativní VaR
Referenční portfolio	JP Morgan EMBI Global Diversified
Metoda Value at Risk	
Limit stanovený regulačními orgány	200 %
Použitý model VaR	Historické údaje
Nejnižší VaR	3,55 %
Nejvyšší VaR	5,59 %
Průměrná VaR	3,92 %
Historická časová řada	1 rok
Míra cenové návratnosti	1 den
Faktor poklesu	0,97
Časový horizont	1 měsíc
Interval spolehlivosti	0,99
Pákový efekt ⁽²⁾	
Očekávaná úroveň pákového financování	
Hrubý pákový efekt	200 %
Čistý pákový efekt	50 %
Pozorovaná průměrná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	24,85 %
Čistý pákový efekt	5,66 %

Poznámky:

⁽¹⁾ Absolutní nebo relativní VaR přístup.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

⁽²⁾ V souladu s nařízením o SKIPCP je výše uvedena očekávaná úroveň pákového efektu u podfondů s využitím přístupu VaR. Očekávaná úroveň pákového efektu je vyjádřena jako poměr mezi expozicí na tržní riziko pozic podfondu v derivátech a jeho čisté hodnoty aktiv. Tento poměr je vyjádřen jako procento vypočítané v souladu se závazkovou metodou („čistý pákový efekt“, „net approach“) a součtem pomyslných částek („hrubý pákový efekt“, „gross approach“). Zatímco net approach bere v úvahu kontrakty typu netting a hedging, gross approach tyto kontrakty v úvahu nebere, a tím pádem produkuje hodnoty, které jsou obecně vyšší a nemusí být z hlediska ekonomické expozice reprezentativní. Bez ohledu na použitý přístup je očekávaná úroveň pákového efektu ukazatelem, a nikoliv regulačním omezením. Ukazatel pákového efektu podfondu může být vyšší než očekávaná úroveň, pokud to zůstane v souladu s jeho rizikovým profilem a limitem VaR. V závislosti na pohybech trhu se očekávaná úroveň pákového financování může v čase měnit. Pokud v portfoliu nejsou zahrnuty žádné deriváty, základní hodnota pro pákový efekt je „0“ (tzn. 0 %). Poměr pákového efektu má odhadnout dopad využití derivátů na celkové tržní riziko daného podfondu.

Kompletní přehled rizikového profilu vztahujícího se ke každému podfondu je dostupný v sekci Rizikový profil v informativním listu každého podfondu.

Ukazatel obrátkovosti portfolia

Obrátkovost portfolia je ukazatel relevance dodatečných nákladů, které fond vynaloží na nákup a prodej investic podle své investiční strategie.

Ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítá takto:

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

Úhrn 1 = Úhrn transakcí s cennými papíry za období = X + Y

X = nákupy

Y = prodej

Úhrn 2 = Úhrn kapitálových transakcí za období = S + R

S = úpisy

R = zpětné odkupy

M = průměrná čistá aktiva

Ukazatel obrátkovosti portfolia je vyjádřen v procentech. Do výpočtu ukazatele obrátkovosti portfolia nejsou zahrnuty transakce zadané podfondy Liquid Euro a Liquid Euribor 3M (podfondy zastřešujícího fondu Goldman Sachs Funds VI), které souvisejí s řízením hotovostních prostředků.

Ke dni 30. června 2025 je ukazatel obrátkovosti portfolia:

Podfondy	Ukazatel obrátkovosti portfolia (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	35,84
Goldman Sachs ING Dinamic	(49,03)
Goldman Sachs Romania Equity	12,63
Goldman Sachs Czech Crown Bond	50,05
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	44,64
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	151,44
Goldman Sachs Romania RON Bond	58,79
Hungarian Forint Bond	41,37
Hungarian Forint Short Duration Bond	36,98
Goldman Sachs ING Conservator	(40,85)
Goldman Sachs ING Moderat	(20,58)

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Průběžné poplatky

Průběžné poplatky se počítají za posledních dvanáct měsíců. Průběžné poplatky jsou anualizovány, pokud se vztahují k období kratšímu než jeden rok.

Ke dni 30. června 2025 jsou průběžné poplatky následující:

Podfondy	Třídy akcií	Průběžné poplatky (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (CZK)	1,16
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (EUR)	1,16
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (CZK)	2,40
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (EUR)	2,40
Goldman Sachs Central Europe Equity	Distribution P (CZK)	2,40
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X (EUR)	2,73
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,75
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation I (RON)	1,26
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation P (EUR)	2,40
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation X (RON)	2,90
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation I (CZK)	0,77
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation P (CZK)	1,30
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation X (CZK)	1,50
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Distribution P (CZK)	1,30
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Distribution X (CZK)	1,50
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Capitalisation I (CZK)	0,26
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Capitalisation P (CZK)	0,50
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation I (USD)	0,41
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,26
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,57
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	0,32
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	0,18
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	0,26
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	0,57
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	0,32
Goldman Sachs Romania RON Bond	Capitalisation I (RON)	0,66
Goldman Sachs Romania RON Bond	Capitalisation X (RON)	1,50
Hungarian Forint Bond	Capitalisation I (HUF)	0,56
Hungarian Forint Short Duration Bond	Capitalisation I (HUF)	0,41
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X (EUR)	1,70
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	1,72
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X (EUR)	2,37

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Podfondy	Třídy akcií	Průběžné poplatky (%)
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,39

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 7. listopadu 2024 a 17. září 2025 potvrdil odvolací soud v Liege rozhodnutí belgického Nejvyššího soudu a potvrdil, že žalobci nemají nárok na vrácení peněz. Jako správcovská společnost fondu jsme se rozhodli dále se proti těmto rozhodnutím odvolat k belgickému Nejvyššímu soudu, odvolání již probíhají.

Nařízení o obchodech zajišťujících financování („SFTR“)

Nařízení o obchodech zajišťujících financování (dále jen „SFTR“) zavádí požadavky na podávání zpráv o obchodech zajišťujících financování (dále jen „SFT“) a o swapech na celkový výnos v rámci zvýšení transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití finančních nástrojů.

Obchod zajišťující financování (SFT) je definován v čl. 3 odst. 11 SFTR jako:

- repo obchod;
- půjčky cenných papírů nebo komodit a výpůjčky cenných papírů nebo komodit;
- koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo prodej se současným sjednáním zpětné koupě;
- maržový obchod.

Fond ke dni 30. června 2025 držel půjčky cenných papírů spadající do působnosti nařízení SFTR.

Celkové údaje

Celkový objem aktiv využitých v rámci všech druhů SFT ke dni 30. června 2025 je:

Podfondy	Druh aktiva	Měna	Tržní hodnota	Podíl na spravovaných aktivech	Podíl na zapůjčitelných aktivech
Goldman Sachs Central Europe Equity	Půjčování cenných papírů	CZK	77 901 291,34	1,12	1,14
Goldman Sachs Romania Equity	Půjčování cenných papírů	RON	3 484 818,18	0,2	0,21

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Během roku končícího dne 30. června 2025 nedošlo k opětovnému použití kolaterálu.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Údaje o koncentraci

Nejvýznamnější emitenti obdrženého kolaterálu cenných papírů v rámci všech SFT ke dni 30. června 2025:

Podfondy	Emitent kolaterálu	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Goldman Sachs Central Europe Equity	Vláda Belgie	CZK	59 035 810,79
Goldman Sachs Central Europe Equity	Vláda Francie	CZK	25 717 551,85
Goldman Sachs Central Europe Equity	Vláda Německa	CZK	25 065,53
Goldman Sachs Central Europe Equity	Vláda Spojeného království	CZK	436,32
Goldman Sachs Central Europe Equity	Vláda Nizozemska	CZK	120,90
Goldman Sachs Romania Equity	Vláda Francie	RON	9 202 804,48
Goldman Sachs Romania Equity	Vláda Německa	RON	4 774,58

Nejvýznamnější protistrany u jednotlivých druhů SFT ke dni 30. června 2025:

Podfondy	Druh cenného papíru	Protistrana	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Goldman Sachs Central Europe Equity	Půjčování cenných papírů	UBS AG	CZK	84 778 985,39
Goldman Sachs Romania Equity	Půjčování cenných papírů	UBS AG	RON	9 207 579,06

Úschova obdrženého kolaterálu

Veškerý obdržený kolaterál je ke dni 30. června 2025 držen jediným depozitářem, kterým je společnost Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Souhrnné údaje o obchodech

Souhrnné údaje o obchodech pro kolaterál (včetně peněžních prostředků) obdržené v rámci všech druhů SFT ke dni 30. června 2025:

Druh kolateralizovaného cenného papíru	Druh kolaterálu	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu	Kvalita	Profil splatnosti kolaterálu	Měna kolaterálu	Země založení protistrany (ne kolaterálu)	Mechanismy vypořádání a clearingů
Goldman Sachs Central Europe Equity								
Půjčování cenných papírů								
UBS AG	Státní Bond	CZK	59 035 858,67	AA-	Déle než jeden rok	EUR	Velká Británie	Trojstranné
UBS AG	Státní Bond	CZK	25 717 358,21	Aa3u	Déle než jeden rok	EUR	Velká Británie	Trojstranné
UBS AG	Státní Bond	CZK	17 776,74	Aaau	Déle než jeden rok	EUR	Velká Británie	Trojstranné
UBS AG	Státní Bond	CZK	7 409,69	AAA	Déle než jeden rok	EUR	Velká Británie	Trojstranné
UBS AG	Státní Bond	CZK	412,74	AA-	Déle než jeden rok	GBP	Velká Británie	Trojstranné
UBS AG	Státní Bond	CZK	145,76	Aa3u	Tři měsíce až jeden rok	EUR	Velká Británie	Trojstranné
UBS AG	Státní Bond	CZK	23,58	Aa3u	Déle než jeden rok	GBP	Velká Británie	Trojstranné

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO) (POKRAČOVÁNÍ)

Druh kolateralizovaného cenného papíru	Druh kolaterálu	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu	Kvalita	Profil splatnosti kolaterálu	Měna kolaterálu	Země založení protistrany (ne kolaterálu)	Mechanismy vypořádání a clearingů
Goldman Sachs Romania Equity								
Půjčování cenných papírů								
UBS AG	Státní Bond	RON	9 202 804,48	Aa3u	Déle než jeden rok	EUR	Velká Británie	Trojstranné
UBS AG	Státní Bond	RON	4 774,58	Aaa	Déle než jeden rok	EUR	Velká Británie	Trojstranné

Splatnost SFT a zapůjčených cenných papírů ke dni 30. června 2025:

Druh cenného papíru	Splatnost	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Půjčování cenných papírů	Déle než jeden rok	EUR	5 242 727,38
Půjčování cenných papírů	Déle než jeden rok	GBP	17,65
Půjčování cenných papírů	Tři měsíce až jeden rok	EUR	5,90

K 30. červnu 2025 mají všechny obchody spočívající v půjčkách cenných papírů otevřenou splatnost.

Úschova poskytnutého kolaterálu

Kolaterál je poskytován formou převedení vlastnického práva a společnost může tento kolaterál kdykoli získat zpět. Smluvní strana má pouze povinnost vrátit společnosti stejnou částku, přičemž společnost nemůže požadovat vrácení této částky „kdykoli“, pokud existuje expozice vůči podkladové transakci.

Během roku končícího dne 30. června 2025 nedošlo k poskytnutí kolaterálu.

Výnosy/náklady

Čisté výnosy uvedené v bodě Půjčování cenných papírů nelze srovnávat s výnosy z půjček cenných papírů v bodě Nařízení o obchodech zajišťujících financování („SFT“) z důvodu časového rozdílu souvisejícího s komunikací a zpracováním údajů mezi zúčastněnými stranami.

Výnosy a náklady za každý druh SFT za rok končící 30. června 2025:

Podfondy	Výnosy z podfondu	Měna	Částka	% z celkových výnosů
Goldman Sachs Central Europe Equity	Půjčování cenných papírů	CZK	1 061 995,80	100 %
Goldman Sachs Romania Equity	Půjčování cenných papírů	RON	204 255,46	100 %

Podfondy	Náklady na podfond*	Měna	Částka	% z celkových nákladů
Goldman Sachs Central Europe Equity	Půjčování cenných papírů	CZK	92 350,12	100 %
Goldman Sachs Romania Equity	Půjčování cenných papírů	RON	17 762,47	100 %

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