
GOLDMAN SACHS FUNDS V

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

Výroční zpráva 2024

Více informací získáte na adrese:

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

VÝSTRAHA

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

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

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

Auditor (Réviseur d'entreprises agréé) ověřil pouze anglické znění této výroční zprávy. Zpráva auditora se proto vztahuje pouze na anglické znění této zprávy; znění v ostatních jazycích jsou výsledkem svědomitého překladu. V případě 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	12
ZPRÁVA O AUDITU	15
VÝKAZ ČISTÝCH AKTIV	18
VÝKAZ OPERACÍ	19
PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV	20
STATISTICKÉ ÚDAJE	21
PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	23
PŘEHLED INVESTIC	32
DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO)	55

ŘEDITELÉ A DALŠÍ INFORMACE

Goldman Sachs Funds V

Société d'Investissement à Capital Variable

Subjekt kolektivního investování založený podle zákonů Lucemburského velkovévodství

Představenstvo

Dirk Buggenhout

Grainne Alexander⁽¹⁾⁽²⁾

Jonathan Beinner⁽³⁾

Jan Jaap Hazenberg

Hillary Lopez

Sophie Mosnier⁽¹⁾

Správcovská společnost

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

Auditor

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

Správce, depozitář, zástupce pro registraci a převody a výplatce

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

funkce delegována na

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

Globální distributor

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

Investiční správce

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

Přidružení investiční manažeři⁽⁴⁾

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

Přidružení investiční manažeři dílčího portfolia⁽⁴⁾

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

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

Sídlo

80 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

⁽¹⁾ Nezávislí ředitelé.

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

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

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

ZPRÁVA VEDENÍ

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

Ekonomický kontext

Poslední čtvrtletí roku 2023 se vyznačovalo silným růstem, odolnými trhy práce, stabilním dezinflačním vývojem napříč všemi nejvýznamnějšími ekonomikami a nové signály od nejvýznamnějších centrálních bank naznačují přechod k méně restriktivní měnové politice. Nižší výnosy podpořily růst rizikových aktiv, kterému vévodila silná výkonnost akcií, úvěrů a státních dluhopisů. Směrem k první polovině roku 2024 dále podpořily chuť investorů riskovat přetrvávající náznaky zlepšení celosvětových dat ze zpracovatelského průmyslu, silné trhy práce, odolná americká ekonomika a očekávání uvolnění politiky ze strany nejvýznamnějších centrálních bank. Začátkem první poloviny roku 2024 sice zůstával výhled růstu příznivý, ale inflace, zejména ve Spojených státech, vyvolala určité obavy v důsledku několika nepříjemných překvapení v klíčových inflačních ukazatelích. Ve druhém čtvrtletí roku 2024 se však v USA opět začal projevovat dezinflační vývoj, který po sérii vyšších než očekávaných čísel z počátku roku obnovil důvěru amerického Federálního rezervního systému (Fed) i investorů v budoucí vývoj. Americký index Core PCE (index cen výdajů na osobní spotřebu bez potravin a energií) v USA dosáhl v dubnu a květnu v průměru 0,17 % oproti průměrné hodnotě 0,37 % v prvním čtvrtletí roku 2024. Tento vývoj spolu se silným růstem zisků a očekávání uvolnění politiky ze strany nejvýznamnějších centrálních bank podpořily dynamiku rizikových aktiv.

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

Měnová politika

Rok 2023 skončil znatelným zpomalením globální inflace, což vedlo k poněkud holubičímu postoji nejvýznamnějších centrálních bank, který se přenesl i do posledního čtvrtletí roku 2023. Výrazný dezinflační vývoj a přetrvávající odolnost trhu práce vedly mnohé k tomu, že opět začali věřit v možnost měkkého přistání. Přestože mnozí investoři vstupovali do letošního roku s očekáváním dřívějšího a rychlejšího zahájení cyklů uvolňování politiky centrálních bank, mnohé centrální banky včetně Fedu se na začátku roku 2024 přiklonily k jestřábímu postoji, protože inflace překvapila růstem a silná ekonomika dala tvůrcům politiky možnost přistupovat k zahájení cyklu uvolňování politiky trpělivě. Jinde například v březnu překvapila trhy Švýcarská národní banka, která snížila základní úrokové sazby o 25 b. b., a stala se tak první centrální bankou zemí G10, která zahájila uvolňování. V Asii se Bank of Japan (BoJ) rozhodla vydláždít si svoji vlastní cestičku a na březnovém zasedání ukončila politiku záporných úrokových sazeb.

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

Dluhopisové trhy

V posledním čtvrtletí roku 2023 klesly výnosy amerických, britských a německých desetiletých dluhopisů po řadě o 70 b. b., 90 b. b. a 90 b. b. Na devizovém trhu se USD propadl o 3 % v důsledku holubičího postoje Fedu. CHF a JPY vzrostly vůči USD po řadě o 9 % a 6 %, zatímco EUR a GBP oba vzrostly o 4 %. Souhrnně lze říci, že výkonnost trhů ve 4. čtvrtletí roku 2023 byla podtržena klasickou reakcí na nižší inflaci a holubičí měnovou politiku. Úvěry i státní dluhopisy rostly, zatímco USD se prodával a propadal. Směrem k začátku roku 2024 rostly výnosy dluhopisů s tím, jak obavy z recese nadále ustupovaly a americká inflace překvapila svým nárůstem. Výnosy amerických desetiletých dluhopisů v 1. čtvrtletí roku 2024 vzrostly o 35 b. b. na 4,2 % po poklesu o 70 b. b. ve 4. čtvrtletí roku 2023. Ve druhém čtvrtletí roku 2024 byly výnosy mírně vyšší, přičemž výnos 10letého amerického dluhopisu vzrostl o 15 b. b. K nárůstu došlo převážně v dubnu v reakci na silné údaje o trhu práce a inflaci. Když se poté údaje o inflaci a aktivitě zmírnily, výnos 10letého dluhopisu v květnu a červnu klesl. Ve Francii dosáhl výnos 10letého dluhopisu ve druhém čtvrtletí roku 2024 hodnoty 55 b. b., protože trh vzhledem ke zvýšené politické nejistotě počítal také s vyšší termínovou premií.

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

Akciové trhy

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

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

Výhled

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Investiční proces

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

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

Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

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

Výkonnost

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

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

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

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

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

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

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

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

Srovnávací ukazatel

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

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

Výkonnost⁽²⁾

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

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

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

Lucemburk, 21. listopadu 2024

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA

Prohlášení o správě a řízení společnosti

Úvod

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

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

Zásady kodexu jsou uvedeny níže:

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

Složení představenstva

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

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

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

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

Povinnosti představenstva

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

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

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

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

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

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

Odměna

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

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

Komunikace s akcionáři

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

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

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

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

Jednání valné hromady se řídí stanovami společnosti.

Zpráva o auditu

pro akcionáře

Goldman Sachs Funds V

Náš výrok

Dle našeho názoru podává účetní závěrka pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci fondu Goldman Sachs Funds V (dále jen „fond“) a jeho jednotlivých dílčích fondů ke dni 30. září 2024 i o výsledcích jejich operací a o změnách v jejich čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému datu, a to v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se přípravy a předkládání účetní závěrky.

Co bylo předmětem auditu

Účetní závěrka fondu se skládá z těchto dokumentů:

- výkaz čistých aktiv ke dni 30. září 2024,
- výkaz operací za končící rok,
- přehled o změnách čistých aktiv za končící rok,
- přehled investic ke dni 30. září 2024,
- příloha k účetní závěrce, která obsahuje souhrn podstatných účetních zásad.

Základ pro výrok

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

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

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

Další informace

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

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

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

Odpovědnost představenstva fondu za účetní závěrku

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Její jménem jedná

Lucembursko, 17. prosince 2024

Elektronicky podepsal:
John Parkhouse

[Podpis]

John Parkhouse

VÝKAZ ČISTÝCH AKTIV

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

VÝKAZ OPERACÍ

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

STATISTICKÉ ÚDAJE

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

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

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1 Organizace

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

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

Fond je zapsán v lucemburském obchodním rejstříku pod číslem B 24 401.

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

Investiční cíle

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

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

2 Podstatné účetní zásady

2.1 Základ pro sestavení účetní závěrky

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

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

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

2.2 Provozní náklady

Provozní náklady (včetně nákladů na úschovu, nákladů na správu fondu, poplatků za správu, fixních servisních poplatků daně z úpisu a ostatních nákladů) jsou vykazovány na 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. Výnosy z dividend jsou vykazovány v hrubé výši před případnou srážkovou daní.

Úroky jsou připisovány denně.

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

2.4 Transakční náklady

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

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

2.5 Poplatky splatné makléřům / poplatky od makléřů

Tyto účty uvádí částku, kterou podfond dluží makléřům („poplatky splatné makléřům“) nebo kterou makléři dluží podfondu („poplatky od makléřů“). Splatnost makléřům / poplatky od makléřů se vztahuje k peněžním prostředkům 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 pevný servisní poplatek nebo splatná daň z úpisu.

2.7 Finanční investice do cenných papírů a oceňování

2.7.1 Vykazování

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

2.7.2 Zásady oceňování

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

Aktiva a závazky kótované na burze

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

Dluhové cenné papíry

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

Podíly v systémech kolektivního investování

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

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

Deriváty

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

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

Forwardové měnové kontrakty

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

Termínované kontrakty

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

Všechny cenné papíry a deriváty

Pokud nelze zjistit kótovanou tržní cenu ze služby třetí strany nebo obchodníka s cennými papíry, nebo pokud se má za to, že je kótovaná cena podstatně nepřesná, stanoví se tržní hodnota investice pomocí oceňovacích technik. Oceňovací techniky zahrnují použití nedávných tržních transakcí, odkaz na aktuální tržní hodnotu jiné investice, která je v podstatě stejná, analýzu diskontovaných peněžních toků nebo jiné techniky, které nabízejí spolehlivý odhad cen v rámci skutečných tržních transakcí. Tyto cenné papíry a deriváty se oceňují reálnou hodnotou stanovenou oceňovatelem. Oceňovatel je také přímo odpovědný představenstvu za některé funkce oceňování, které se v konečném důsledku promítají do účetní závěrky. Oceňovatelem v roce končícím 30. září 2024 byla společnost GSAM B.V. Product Controllers Division („Controllers“).

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

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

2.8 Peněžní prostředky

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

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

2.9 Jiné závazky

Tento účet zahrnuje především závazky z transakčních nákladů.

2.10 Jiné příjmy

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

2.11 Ostatní náklady

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

2.12 Přepočet cizích měn

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

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

2.13 Swinging Single Pricing (kolísavé stanovování cen)

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

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

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

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

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

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

Ke 30. září 2024 nebyla provedena žádná úprava swing pricingu.

3 Zdanění

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

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

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

4 Distribuce

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

Další podrobnosti o zásadách distribuce najdete v prospektu.

5 Poplatky za správu

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

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

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

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

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

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

Podfondy	Maximální sazba poplatku za správu v %
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	0,25
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)*	-
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR*	-
Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	0,08
Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	0,48
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	0,60
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	0,36

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

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

6 Významné smlouvy a související strany

Investiční manažeři a investiční manažeři dílčího portfolia⁽¹⁾

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

- Goldman Sachs Asset Management International

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

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

Odměny členů představenstva

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

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

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

7 Fixní servisní poplatky

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

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

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

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

Ke dni 30. září 2024 byly platné sazby fixního servisního poplatku pro aktivní třídy akcií následující:

Podfondy	Sazby fixního servisního poplatku (p.a.)					
	Třída I (v %)	Třída N (v %)	Třída P (v %)	Třída R (v %)	Třída X (v %)	Třída Z* (v %)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	-

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

8 Poplatky za dodatečné funkcionality

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

Poplatek za dodatečné funkcionality je účtován u všech měnově zajištěných tříd akcií. V případě třídy akcií Z mohou být tyto poplatky specifikovány ve zvláštní dohodě, budou vybírány správcovskou společností přímo od akcionáře a nejsou účtovány přímo na příslušnou třídu akcií.

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

9 Směnné kurzy

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

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

10 Přehled o změnách v každém portfoliu

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

11 Informace o peněžním kolaterálu

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

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

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

12 Transakční náklady

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

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

13 Události po účetní závěrce

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

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

14 Schválení účetní závěrky

Představenstvo schválilo auditovanou účetní závěrku dne 17. prosince 2024.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

PŘEHLED INVESTIC

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

Příložená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

Termínované kontrakty – 0,03 %

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

Forwardové měnové kontrakty – (0,07) %

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

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

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

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

Termínované kontrakty – 0,04 %

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

Termínované kontrakty – 0,04 % (pokračování)

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

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

Termínované kontrakty – 0,04 %

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

Termínované kontrakty – 0,04 % (pokračování)

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

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

Forwardové měnové kontrakty – 0,00 %

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

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

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

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Přípojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Přílohou této zprávy tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Držba	Popis cenného papíru	Měna	Úroková sazba	Datum splatnosti	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu (pokračování)						
Dluhopisy – 43,15 % (pokračování)						
Spojené státy (pokračování)						
200 000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400 %	9. října 2032	165 429,14	0,02
200 000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875 %	16. října 2039	143 264,54	0,02
155 000	Prologis Euro Finance LLC	EUR	4,000 %	5. května 2034	158 563,26	0,02
1 000 000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,950 %	24. července 2029	967 974,86	0,13
1 800 000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	0,875 %	1. října 2031	1 569 724,70	0,22
414 000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,375 %	22. března 2029	370 393,41	0,05
600 000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250 %	8. dubna 2030	546 784,43	0,08
800 000	Verizon Communications, Inc.	EUR	3,500 %	28. června 2032	811 325,14	0,11
1 416 000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125 %	19. září 2035	1 109 740,11	0,15
					22 821 109,48	3,16
DLUHOPISY CELKEM					311 847 124,82	43,15
Držba	Popis cenného papíru	Měna			Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry přijaté ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu						
Kmenové akcie – 51,58 %						
Belgie						
62 333	KBC Group NV	EUR			4 451 822,86	0,62
7 276	UCB S.A.	EUR			1 178 712,00	0,16
					5 630 534,86	0,78
Dánsko						
25 876	Coloplast A/S	DKK			3 037 229,30	0,42
111 600	Novo Nordisk A/S	DKK			11 778 796,84	1,63
61 728	Novonesis (Novozymes) B	DKK			3 992 838,99	0,55
					18 808 865,13	2,60
Finsko						
227 964	Nordea Bank Abp	EUR			2 414 138,76	0,34
96 761	UPM-Kymmene OYJ	EUR			2 909 603,27	0,40
					5 323 742,03	0,74
Francie						
135 639	AXA S.A.	EUR			4 683 614,67	0,65
48 212	BNP Paribas S.A.	EUR			2 967 448,60	0,41
17 098	Capgemini SE	EUR			3 316 157,10	0,46
109 210	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR			8 924 641,20	1,23
98 853	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR			3 604 180,38	0,50
27 123	EssilorLuxottica S.A.	EUR			5 766 349,80	0,80
1 364	Hermes International SCA	EUR			3 008 984,00	0,42
13 841	L'Oreal S.A.	EUR			5 564 774,05	0,77
5 707	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR			3 929 269,50	0,54
32 936	Schneider Electric SE	EUR			7 779 483,20	1,08
28 854	Vinci S.A.	EUR			3 028 227,30	0,42
					52 573 129,80	7,28
Německo						
50 178	Allianz SE	EUR			14 802 510,00	2,05
41 973	BASF SE	EUR			1 996 026,02	0,28
23 454	Deutsche Boerse AG	EUR			4 941 757,80	0,68
120 609	Deutsche Post AG	EUR			4 827 978,27	0,67
53 881	Infineon Technologies AG	EUR			1 695 096,26	0,23
66 068	SAP SE	EUR			13 504 299,20	1,87

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

Termínované kontrakty – 0,11 %

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

Forwardové měnové kontrakty – (0,12) %

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

Příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

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

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

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

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

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

(b) Cenný papír s nulovým kupónem.

(c) Cenný papír je časově neomezený.

(d) Cenný papír v držení je obchodován/držen v USD. (ADR: American Depositary Receipt – americké depozitní certifikáty / GDR: Global Depositary Receipt – globální depozitní certifikáty).

Připojená příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE AKCIONÁŘŮM (NEAUDITOVÁNO)

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

Taxonomie EU

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

Podfondy podle článku 8

Podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (dále jen „SFDR“) jsou k 30. září 2024 následující podfondy zařazeny do kategorie podfondů podle článku 8 nařízení SFDR:

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

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

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

Název produktu:

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

Identifikační kód právnické osoby:

549300JGZFTRRZ578258

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☒ 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 46,03 %

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

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

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



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

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

1. omezené investice do společností zapojených do kontroverzních činností.

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

- vývoje, výroby, údržby či prodeje kontroverzních zbraní (0 %),
- kontroverzního dodávání zbraní (0 %),
- výroby tabákových produktů (≥50 %),
- výroby ropného písku a kontroverzních potrubí (>20 %),
- těžby ropného uhlí (>20 %).

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

2. Vyloučení zemí.

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

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

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

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzoval, do jaké míry společnosti, do níž je investováno, jedná v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN. To bylo provedeno na základě vlastního přístupu, jehož cílem bylo identifikovat, přezkoumat, zhodnotit a monitorovat společnosti, které byly externími poskytovateli dat označeny jako

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

společnosti porušující nebo jinak nedodržující výše uvedené globální standardy, a také společnosti, které obdržely vysoké skóre kontroverze (včetně významných kontroverzí v oblasti správy a řízení, závažných kontroverzí v pracovněprávní oblasti a závažných kontroverzí v oblasti dodržování daňových předpisů). Na základě přezkumu těchto externích vstupů dat byly z podfondu vyloučeny společnosti, o nichž byla správcovská společnost přesvědčena, že trvale a závažným způsobem porušují zásady, nebo byly považovány za jednající v rozporu s postupy řádné správy a řízení a náprava stavu byla nedostatečná.

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

4. Screening uhlíkové náročnosti

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

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

5. Investice do udržitelných investic

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

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

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

Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

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

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

... a ve srovnání s předchozími obdobími?

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

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

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

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

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

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

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

Tento podfond 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 s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

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

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

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

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

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

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

KATEGORIE PAI	PAI
Povinné PAI	- Intenzita společností, do kterých fond investuje, na emise skleníkových plynů - Expozice společností působícím v sektoru fosilních paliv - Činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost - Porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní společnosti - Nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a směrnice OECD pro nadnárodní podniky - Genderová rozmanitost představenstva - Vystavení účinkům kontroverzních zbraní (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické zbraně a biologické zbraně) - Země s investicemi do vládních nástrojů, v nichž dochází k porušování sociálních práv

Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

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

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

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



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

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

Jaká byla alokace aktiv?

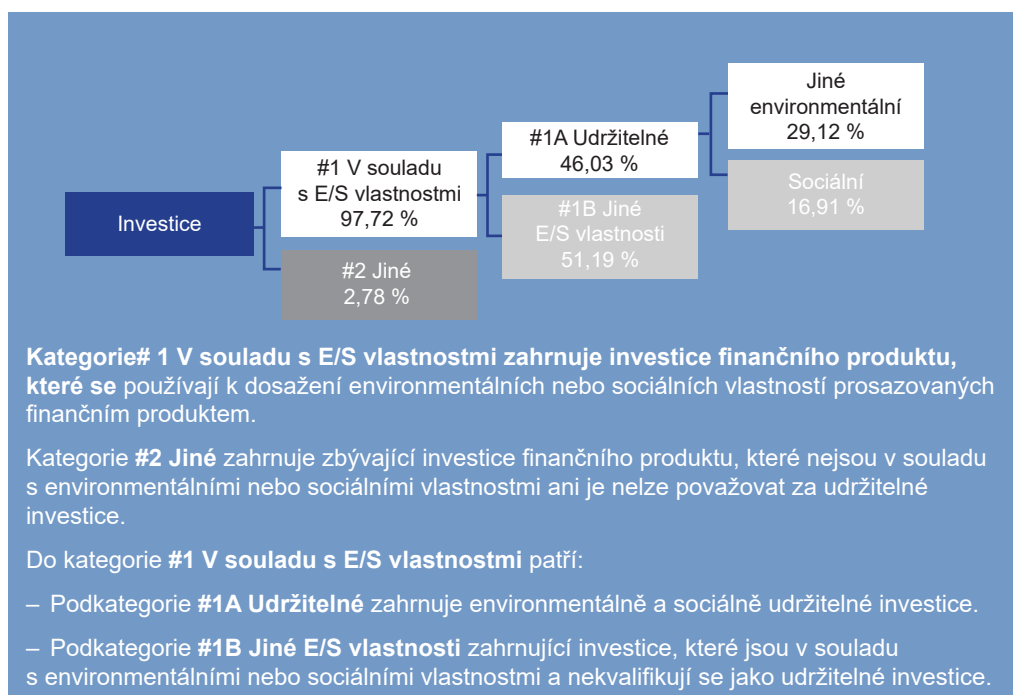
V rozhodném období bylo 97,22 % investic v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi prosazovanými tímto podfondem.

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

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

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

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



V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

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

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

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

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

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



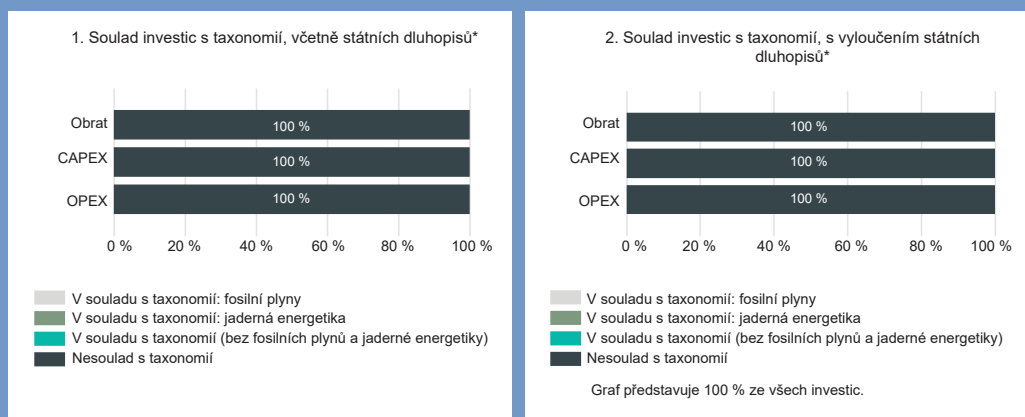
Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

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

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

- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Ne

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



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

Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

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

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

Ve srovnání s předchozími rozhodnými obdobími nedošlo k žádným změnám.



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

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



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podíl sociálně udržitelných investic byl 16,91 %.

*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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Název produktu:

Goldman Sachs Patrimonial Balanced

Identifikační kód právnické osoby:

549300MI166WN54MZP81

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☒ ☐ 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 43,42 %

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

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

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

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



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

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

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

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

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

2. Vyloučení zemí.

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

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

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

Podfond naplnil tuto vlastnost tím, že posuzuje, do jaké míry společnosti, do nichž je investováno, jednají v souladu s příslušnými právními předpisy a mezinárodně uznávanými standardy: s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv a zásadami Global Compact OSN. To bylo provedeno na základě vlastního přístupu, jehož cílem bylo identifikovat, přezkoumat,

zhodnotit a monitorovat společnosti, které byly externími poskytovateli dat označeny jako společnosti porušující nebo jinak nedodržující výše uvedené globální standardy, a také společnosti, které obdržely vysoké skóre kontroverze (včetně významných kontroverzí v oblasti správy a řízení, závažných kontroverzí v pracovněprávní oblasti a závažných kontroverzí v oblasti dodržování daňových předpisů).

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

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

4. Screening uhlíkové náročnosti

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

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

5. Investice do udržitelných investic

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

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

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

Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

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

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

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

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

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

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

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

V případě provozního příspěvku se jedná o 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 s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

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

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

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

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



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

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

KATEGORIE PAI	PAI
Povinné PAI	- Intenzita společností, do kterých fond investuje, na emise skleníkových plynů - Expozice společností působícím v sektoru fosilních paliv - Činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost - Porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní společnosti - Nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a směrnice OECD pro nadnárodní podniky - Genderová rozmanitost představenstva - vystavení účinkům kontroverzních zbraní (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické zbraně a biologické zbraně) - Země s investicemi do vládních nástrojů, v nichž dochází k porušování sociálních práv



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

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

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



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv
popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

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

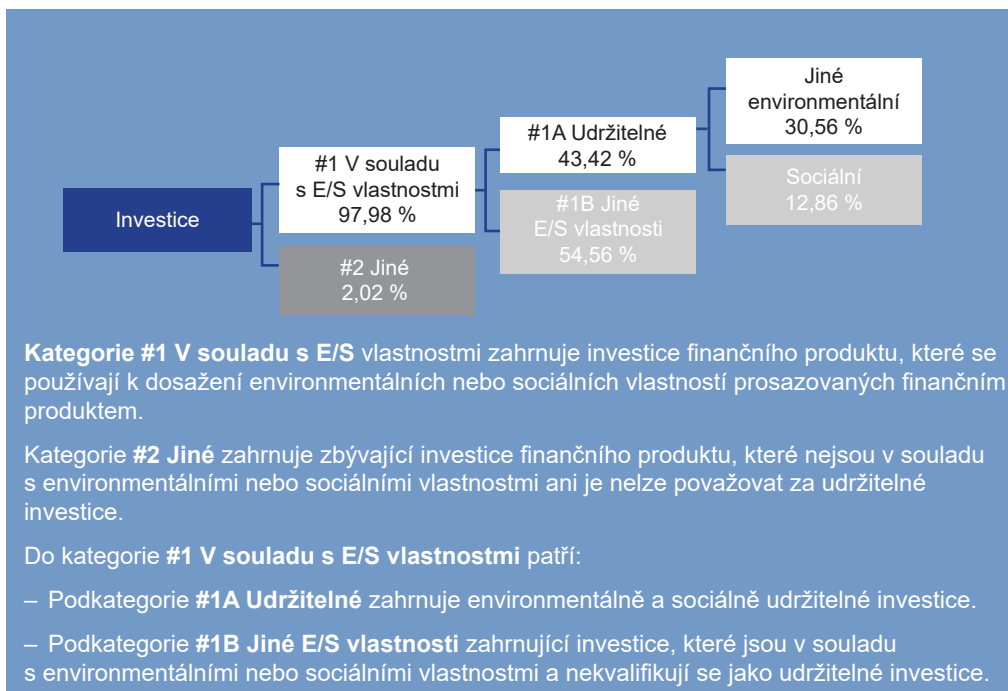
Jaká byla alokace aktiv?

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

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

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

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



V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

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

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

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

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

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



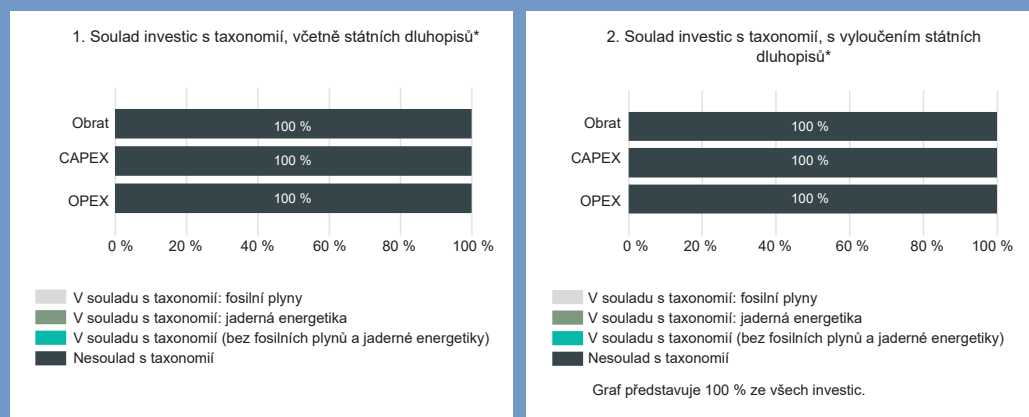
Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

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

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

- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Ne

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



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

Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

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

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

Ve srovnání s předchozími rozhodnými obdobími nedošlo k žádným změnám.



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



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

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



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podíl sociálně udržitelných investic byl 12,86 %.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Název produktu:

Identifikační kód právnické osoby:

Goldman Sachs Patrimonial Defensive

549300B7KBL6SLILAM62

Environmentální nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☒ ☐ Ano

☒ ☐ Ne

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

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

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

☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti**, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 42,38 %

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

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

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

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



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

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

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

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

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

- Vyloučení zemí.

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

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

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

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

OECD pro nadnárodní společnosti, zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv, a zásadami Global Compact OSN. To bylo provedeno na základě vlastního přístupu, jehož cílem bylo identifikovat, přezkoumat, zhodnotit a monitorovat společnosti, které byly externími poskytovateli dat označeny jako společnosti porušující nebo jinak nedodržující výše uvedené globální standardy, a také společnosti, které obdržely vysoké skóre kontroverze (včetně významných kontroverzí v oblasti správy a řízení, závažných kontroverzí v pracovněprávní oblasti a závažných kontroverzí v oblasti dodržování daňových předpisů). Na základě přezkumu těchto externích vstupů dat byly z podfondu vyloučeny společnosti, o nichž byla správcovská společnost přesvědčena, že trvale a závažným způsobem porušují zásady, nebo byly považovány za jednající v rozporu s postupy řádné správy a řízení a náprava stavu byla nedostatečná.

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

- investice do udržitelných investic

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

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

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

Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

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

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

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

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

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

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



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

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

KATEGORIE PAI	PAI
Povinné PAI	- Expozice společností působícím v sektoru fosilních paliv - Činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost - Porušení zásad iniciativy UN Global Compact a Pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní společnosti - Nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a směrnice OECD pro nadnárodní podniky - Genderová rozmanitost představenstva - vystavení účinkům kontroverzních zbraní (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické zbraně a biologické zbraně) - Země s investicemi do vládních nástrojů, v nichž dochází k porušování sociálních práv



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

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

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



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

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

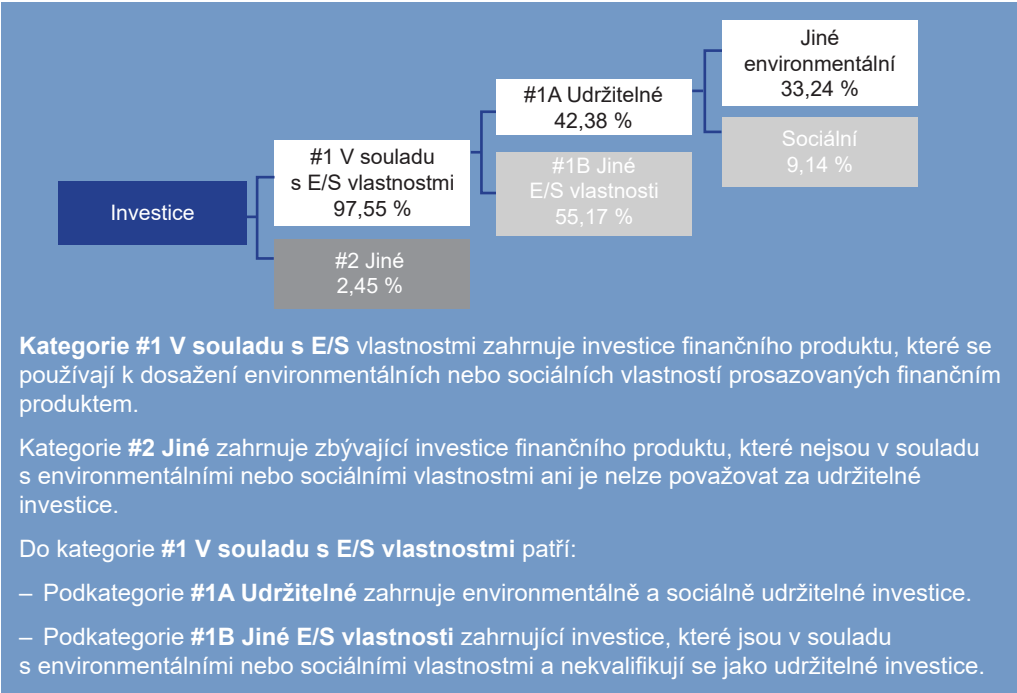
Jaká byla alokace aktiv?

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

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

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

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



V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

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

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

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

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

- ☐ Ano
- ☐ Do fosilních plynů
- ☐ Do jaderné energetiky
- ☒ Ne

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

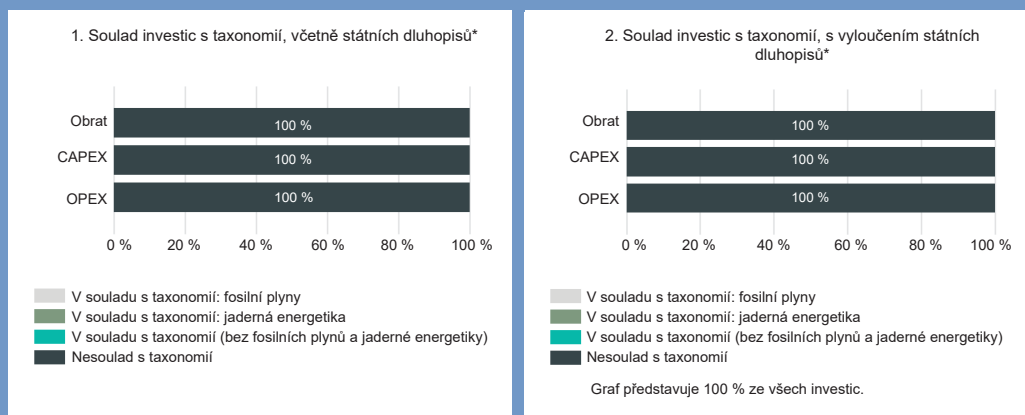
¹Činnosti spojené s fosilními plyny nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k omezování klimatických změn („zmírňování změny klimatu“) a zároveň významně nepoškozují žádný z cílů taxonomie EU – viz vysvětlivku na levém okraji. Úplný výčet kritérií týkajících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

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

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

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

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



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

Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

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

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

Ve srovnání s předchozími rozhodnými obdobími nedošlo k žádným změnám.



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

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



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podíl sociálně udržitelných investic byl 9,14 %.



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

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



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

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

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

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



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

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

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

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 Patrimonial Balanced
Europe Sustainable

Identifikační kód právnické osoby:

549300Y8L5JGBRL3RC73

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 54,2 % ☐ s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné ☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné ☒ se sociálním cílem ☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice



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

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

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

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

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

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

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu“.

2. Vyloučení zemí.

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

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

3. Při investičním rozhodování zohlednil faktory ESG každého emitenta.

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

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

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

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

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

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

Naplnění této vlastnosti se měřilo pomocí ukazatele „Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy“.

5. Screening uhlíkové náročnosti

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

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

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

6. Investice do udržitelných investic

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

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

● Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

Ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. Výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF)	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Vážené průměrné hodnocení ESG oproti prostředí	8,85	7,32
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce	Nepoužije se
Vážené průměrné skóre uhlíkové náročnosti oproti prostředí – MSCI Scope 1 + 2 + 3	611,08	895,04
Procento udržitelných investic	54,20 %	Nepoužije se

● ...a ve srovnání s předchozími obdobími?

Ukazatel	Rozhodné období		Předchozí rozhodné období	
	Portfolio	Srovnávací ukazatel	Portfolio	Srovnávací ukazatel
Přímá expozice podfondu vůči investicím, které jsou vyloučené, jak je popsáno v závazných prvcích podfondu	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Počet emitentů, na které se vztahují zbrojní embarga uvalená Radou bezpečnosti OSN a tzv. Výzva k akci v rámci seznamu Finančního akčního výboru (FATF)	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se	Tyto investice fond vyloučil v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce.	Nepoužije se
Vážené průměrné hodnocení ESG oproti prostředí	8,85	7,32	17,27	19,81
Přímá expozice podfondu vůči emitentům vyloučeným na základě porušení mezinárodně uznávaných standardů, jak je popsáno v přístupu k posuzování postupů řádné správy	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce	Nepoužije se	Těmto investicím se fond vyhýbal v souladu s popisem uvedeným v předchozí otázce	Nepoužije se
Vážené průměrné skóre uhlíkové náročnosti oproti prostředí – MSCI Scope 1 + 2 + 3	611,08	895,04	231,87	548,72
Procento udržitelných investic	54,20 %	Nepoužije se	51,01 %	Nepoužije se

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

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

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

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

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

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

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

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

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

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

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

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

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

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

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



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

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

- PAI 3: intenzita skleníkových plynů společností, do nichž je investováno (prostřednictvím konstrukce portfolia);
- PAI 4: expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv (prostřednictvím omezujících kritérií, zapojení a hlasování);
- PAI 7: činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost (prostřednictvím zapojení);
- PAI 10: porušování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím omezujících kritérií, hlasování a zapojení);
- PAI 11: nedostatek procesů a mechanismů pro sledování dodržování zásad Global Compact OSN a pokynů OECD pro nadnárodní společnosti (prostřednictvím zapojení);
- PAI 13: genderová diverzita ve správní radě (prostřednictvím hlasování a zapojení);
- PAI 14: vystavení kontroverzním zbraním (prostřednictvím omezujících kritérií);
- PAI 16: země, v nichž dochází k porušování sociálních práv (prostřednictvím omezujících kritérií).



Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

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

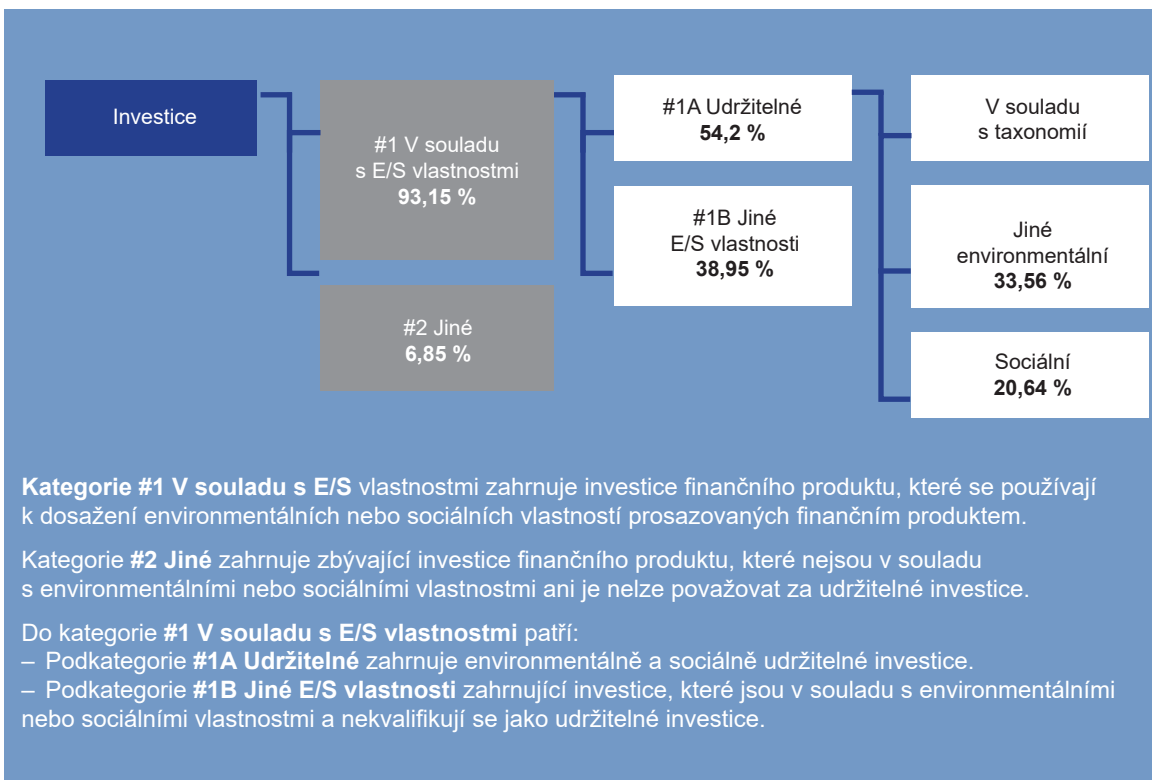
Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
ASML HOLDING NV	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	2,35	Nizozemsko
ASTRAZENECA PLC	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	2,21	Spojené království
ALLIANZ	PENĚŽNICTVÍ A POJIŠŤOVNICTVÍ	2,01	Německo
NESTLE SA	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	1,94	Spojené státy americké
SAP	INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ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



Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

● Jaká byla alokace aktiv?



● V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

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

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



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

Podpůrné činnosti

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

Přechodné činnosti

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

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

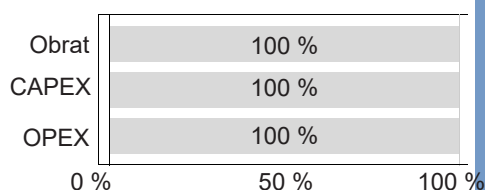
Během rozhodného období podfond neinvestoval do žádných „udržitelných investic“ ve smyslu taxonomie EU, a proto byl jeho soulad s taxonomií 0 %.

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

☐ Ano:
☐ do fosilních plynů ☐ do jaderné energetiky
☒ Ne

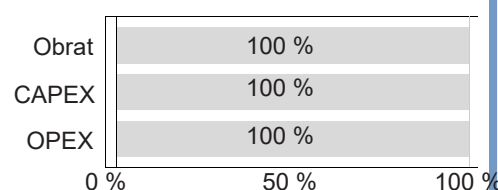
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie k určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních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

1. Soulad investic s taxonomií, včetně státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: jaderná energetika
- V souladu s taxonomií (bez fosilních plynů a jaderné energetiky)
- Nesoulad s taxonomií

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



- V souladu s taxonomií: fosilní plyny
- V souladu s taxonomií: jaderná energetika
- V souladu s taxonomií (bez fosilních plynů a jaderné energetiky)
- Nesoulad s taxonomií

Graf představuje 100,00 % ze všech investic.

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

1 Činnosti spojené s fosilními plyny nebo jadernou energetikou jsou v souladu s taxonomií EU pouze v případě, že přispívají k 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 výdajích** (CAPEX) znázorňujících zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku.
- **provozních nákladech** (OPEX) představujících zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

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

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

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

Nepoužije se.



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

33,56 %



Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

20,64 %



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

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



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

Během vykazovaného období prosazoval podfond environmentální a sociální vlastnosti takto:

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Etický kodex ALFI

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

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

1.1 Zveřejňování informací o odměňování

Úvod

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

1.1.1 Filozofie programu odměňování

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

Filozofie odměňování a cíle programu odměňování ve firmě jsou popsány v Zásadách odměňování ve skupině GS, které jsou zveřejněny na veřejných webových stránkách společnosti Goldman Sachs:

<https://am.gs.com/en-lu/institutions/creating-impact/policies-and-governance>

Účinné postupy odměňování by měly zejména:

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

1.1.2 Rámce odměňování

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

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

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

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

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

1.1.4 Správa a řízení odměňování

Výbor pro odměňování

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

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

Externí poradci

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

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

Jiné zainteresované strany skupiny

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

Výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V.

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

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

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

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

Dozorčí výbor pro odměňování společnosti GSAM B.V.

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

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

Posouzení rizik v oblasti odměňování

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

Globální proces určování odměn

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

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

1.1.5 Souvislost mezi odměnou a výkonností

V roce 2023 se roční odměny zaměstnanců skládaly z pevně stanovené složky odměny (včetně základního platu) a variabilní složky odměny. Postupy odměňování ve firmě umožňují, aby se variabilní složka odměny určovala na základě individuálního uvážení. Variabilní složka odměny je založena na více faktorech a není stanovena jako

pevný procentuální podíl z výnosů ani odkazem na jiný vzorec, a to v souladu s postupem popsaným v rámcich odměňování. Klíčovým faktorem při určování variabilní složky odměny je výkonnost celé firmy.

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

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

1.1.6 Výběr a odměňování tzv. určených zaměstnanců

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

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

1.1.7 Měření výkonnosti

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

Výkonnost celé firmy

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

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

Výkonnost podniku, obchodní jednotky, oddělení

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

Individuální výkon

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

Řízení výkonnosti určených zaměstnanců

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

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

Společnost GSAM B.V. prosazuje robustní a efektivní řízení rizik. Patří sem řízení rizik udržitelnosti (například v oblasti životního prostředí, společnosti, správy a řízení a personálních záležitostí). Podporuje vyvážené podstupování rizik a vytváření dlouhodobé hodnoty. To bude mimo jiné podporováno procesy souvisejícími se stanovením výkonnostních cílů, které mohou být spojeny s variabilní složkou odměny. Od investičních profesionálů se vyžaduje, a všem zaměstnancům se doporučuje, aby stanovili také cíle související s udržitelností a integrací rizik udržitelnosti.

1.1.8 Úprava rizik

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

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

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

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

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

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

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

1.1.9 Struktura odměňování

Pevná složka odměny

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

Variabilní složka odměny

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

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

Odměna ve formě akcií

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.1.10 Kvantitativní údaje

Odměny za rok 2023

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

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

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

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

Pevná a variabilní složka odměny v roce 2023

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

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

Hrubé částky v 1,000 EUR	Určení pracovníci v pozicích vedoucích výkonných pracovníků	Ostatní určení pracovníci
Počet zaměstnanců (#)	5	28
Pevná odměna (1)	1 582	7 981
Variabilní složka odměny (2)	1 430	7 014
Souhrn pevné a variabilní složky odměny	3 012	14 995

Poznámky 1) Pevná odměna ke konci roku 2023 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje příspěvky, kam patří placená dovolená či příspěvek na penzijní připojištění, a nezahrnuje benefity.

Poznámka 2) Variabilní složka odměny zahrnuje všechny podmíněné a nepodmíněné odměny za výkonnostní rok 2023 schválené příslušnými výbory a odsouhlasené v prosinci 2023. To zahrnuje i veškeré platby, které mají být zpracovány v rámci mezd za leden 2024, a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V., které byly uděleny určeným zaměstnancům, jakož i veškeré podmíněné RSU a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V. Odkaz na alokované podíly na fondech není k dispozici.

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

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

Poznámky 1) Pevná odměna ke konci roku 2022 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje příspěvky, kam patří placená dovolená či příspěvek na penzijní připojištění, a nezahrnuje benefity.

Poznámka 2) Variabilní složka odměny zahrnuje všechny podmíněné a nepodmíněné odměny za výkonnostní rok 2022 schválené příslušnými výbory a odsouhlasené v říjnu 2022. To zahrnuje i veškeré platby, které mají být zpracovány v rámci mezd za leden 2023, a fantomové podíly ve společnosti GSAM B.V., které byly uděleny určeným zaměstnancům, jakož i veškeré podmíněné RSU a fantomový podíl ve společnosti GSAM B.V. Odkaz na alokované podíly na fondech není k dispozici.

Informace o zásadách odměňování třetích stran

Společnost GSAM B.V. (částečně) zajišťuje výkon svých činností správy portfolia externě přes třetí strany. S každou z těchto stran byla sjednána smlouva o správě portfolia (PMA). Smlouva o správě portfolia garantuje poskytování kvalitních a efektivních služeb v souladu s ujednáními dohodnutými s těmito třetími stranami. Služby poskytované těmito třetími stranami na základě smlouvy o správě portfolia jsou společností GSAM B.V. každoročně vyhodnocovány.

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

Společnost GSAM B.V. si každoročně žádá od třetích stran informace, na jejichž základě je možné služby vyhodnotit, přičemž součástí těchto informací jsou i informace o zásadách odměňování uplatňovaných danou třetí stranou. Další informace o zásadách odměňování těchto třetích stran naleznete na adrese: <https://am.gs.com/en-lu/institutions/creating-impact/policies-and-governance>

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

Závazkový přístup:

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

Ukazatel obrátkovosti portfolia

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

Ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítá takto:

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

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. září 2024 je ukazatel obrátkovosti portfolia:

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

Průběžné poplatky

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

Ke dni 30. září 2024 jsou průběžné poplatky následující:

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

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

Informace akcionářům

Podle belgického zákona o financích ze dne 22. prosince 2003, který vstoupil v platnost 1. ledna 2004, se na všechny finanční prostředky pocházející z Belgie, které byly převedeny do společnosti k 31. prosinci předcházejícího roku, vztahuje roční daň ve výši 0,06 %. Sazba této daně byla v roce 2005 zvýšena na 0,07 %, v roce 2007 na 0,08 %, v roce 2013 na 0,0965 % a v roce 2014 byla snížena na 0,0925 %. Společnost podala na belgický stát stížnost u Evropské komise, neboť se domnívá, že tato daň odporuje právu Evropské unie. Evropská komise tuto stížnost zamítla. Na základě další stížnosti, kterou společnost podala u belgických soudů, vydal soud prvního stupně v Bruselu kladné rozhodnutí odsuzující belgický stát k vrácení neoprávněně vybraných částek. Belgický stát se však proti tomuto rozhodnutí odvolal. Dne 29. listopadu 2018 vydal odvolací soud v Bruselu své rozhodnutí. Toto rozhodnutí potvrdilo rozsudek soudu prvního stupně v Bruselu, kterým bylo belgickému státu nařízeno vrátit belgickou roční daň vybranou od lucemburského fondu. Belgický stát podal odvolání k Nejvyššímu soudu Belgie. Dne 13. dubna 2022 bylo zveřejněno rozhodnutí belgického Nejvyššího soudu: Nejvyšší soud zrušil kladné rozhodnutí bruselského odvolacího soudu, čímž v podstatě zamítl vrácení peněz žalobcům. Dne 6. listopadu 2024 potvrdil odvolací soud v Liege rozhodnutí belgického Nejvyššího soudu a potvrdil, že žalobci nemají nárok na vrácení peněz. Jako správcovská společnost fondu zjišťujeme, zda je možné se proti tomuto rozhodnutí dále odvolat k belgickému Nejvyššímu soudu.