

Goldman Sachs Funds SICAV

Przedsiębiorstwo zbiorowego
inwestowania powołane na mocy
prawa Wielkiego Księstwa
Luksemburga w formie société
d'investissement à capital variable
(S.I.C.A.V.)

Prospekt emisyjny

Suplement I do Prospektu
emisyjnego

- Część I: Portfele akcyjne
- Część II: Portfele stałego
dochodu
- Część III: Portfele elastyczne

Informacje o Suplemencie

Niniejszy Suplement ma na celu dokładniejsze opisanie określonych Portfeli akcyjnych, Portfeli stałego dochodu oraz Portfeli elastycznych Funduszu.

Suplement należy zawsze czytać wraz z Prospektem emisyjnym. Prospekt emisyjny zawiera szczegółowe informacje na temat Funduszu, w tym w szczególności: opis Klas tytułów uczestnictwa, ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz, informacje na temat zarządzania i administrowania Funduszem oraz dotyczące podmiotów zewnętrznych świadczących usługi na rzecz Funduszu, informacje na temat zakupu, umorzenia oraz zamiany Tytułów uczestnictwa, określania wartości aktywów netto, polityki wypłaty dywidendy, opłat i kosztów Funduszu, ogólne informacje na temat Funduszu, zgromadzeń Posiadaczy tytułów uczestnictwa oraz sprawozdań dla Posiadaczy tytułów uczestnictwa, a także podatków. Ponadto Prospekt emisyjny przedstawia w Załącznikach stosowne ograniczenia inwestycyjne, informacje o całkowitej ekspozycji na ryzyko oraz zarządzaniu ryzykiem, informacje dotyczące instrumentów pochodnych i technik efektywnego zarządzania portfelem, niektórych kwestii związanych z przepisami amerykańskiej Ustawy w sprawie zabezpieczenia świadczeń emerytalnych (Employee Retirement Income Security Act, ERISA), definicje Osoby amerykańskiej oraz Osoby nieamerykańskiej oraz informacje dotyczące potencjalnych konfliktów interesów.

Przed podjęciem decyzji o inwestowaniu potencjalnym inwestorom zaleca się zapoznanie się z Prospektem emisyjnym oraz niniejszym Suplementem z ewentualnymi późniejszymi zmianami, oraz z najnowszym sprawozdaniem rocznym i półrocznym. Prawa i obowiązki inwestora oraz stosunek prawny z Funduszem są określone w Prospekcie emisyjnym.

Niniejszy Suplement przedstawia informacje dotyczące każdego z Portfeli akcyjnych, Portfeli stałego dochodu oraz Portfeli elastycznych wraz ze szczegółami Klas tytułów uczestnictwa w ramach każdego z tych Portfeli dostępnych na dzień publikacji Prospektu emisyjnego.

Przed dokonaniem zakupu, umorzenia, przeniesienia albo zamiany jakichkolwiek Tytułów uczestnictwa Zarząd zdecydowanie zaleca wszystkim potencjalnym i obecnym Posiadaczom tytułów uczestnictwa zasięgnięcie stosownej profesjonalnej porady odnośnie do wymogów prawnych i podatkowych inwestowania w Fundusz, wraz z poradą odnośnie do przydatności i odpowiedniości inwestycji w Fundusz albo którekolwiek z Portfeli w ramach Funduszu. Fundusz, jego Zarząd oraz (o ile takie obowiązki nie zostały oddzielnie wyraźnie przyjęte przez nich w formie pisemnej wyłącznie odnośnie do kwestii inwestycyjnych) Spółka zarządzająca, Doradca inwestycyjny, Doradcy pomocniczy oraz inne podmioty Goldman Sachs nie ponoszą żadnej odpowiedzialności z tytułu tych kwestii. Jak opisano bardziej szczegółowo w Prospekcie emisyjnym, niektórzy dystrybutorzy mogą być wynagradzani przez Goldman Sachs albo Fundusz z tytułu dystrybucji Tytułów uczestnictwa, zaś jakiekolwiek porady uzyskane przez nich nie powinny być w związku z tym uznawane za nieobciążone konfliktem interesów.

Spis treści

Informacje o Suplemencie	192
Spis treści	193
Definicje.....	195
1. Fundusze Goldman Sachs – Tabela z zestawieniem Portfeli	198
2. Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnej kwoty inwestycji.....	200
3. Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej	202
Część I. Portfele akcyjne	205
A. Globalne i regionalne portfele akcyjne.....	206
1. Goldman Sachs Asia Equity Portfolio	206
2. Goldman Sachs All China Equity Portfolio.....	210
3. Goldman Sachs Emerging Markets Equity ESG Portfolio	215
4. Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio	220
5. Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	225
6. Goldman Sachs Global Environmental Impact Equity Portfolio	230
7. Goldman Sachs Global Equity Income Portfolio	234
8. Goldman Sachs Global Equity Partners ESG Portfolio.....	238
9. Goldman Sachs Global Future Health Care Equity Portfolio	242
10. Goldman Sachs Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	247
11. Goldman Sachs Global Millennials Equity Portfolio	252
12. Goldman Sachs India Equity Portfolio	257
13. Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio.....	261
14. Goldman Sachs Japan Equity Portfolio	266
15. Goldman Sachs US Equity ESG Portfolio.....	271
16. Goldman Sachs US Focused Growth Equity Portfolio	275
17. Goldman Sachs US Small Cap Equity Portfolio.....	279
18. Goldman Sachs US Small/Mid Cap Growth Equity Portfolio	283
19. Goldman Sachs US Technology Opportunities Equity Portfolio	287
B. Branżowe portfele akcyjne.....	292
20. Goldman Sachs Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio	292
21. Goldman Sachs Global Future Economic Security Equity Portfolio.....	297
22. Goldman Sachs Global Infrastructure Equity Portfolio.....	302
23. Goldman Sachs Global Real Estate Equity Portfolio	306
24. Goldman Sachs Global Future Real Estate and Infrastructure Equity Portfolio	310
25. Goldman Sachs North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	315
C. Globalne i regionalne portfele akcyjne CORE®.....	319
26. Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	320

27.	Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio	325
28.	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio.....	330
29.	Goldman Sachs Eurozone CORE® Equity Portfolio.....	334
30.	Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio.....	338
31.	Goldman Sachs Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	343
32.	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	348
33.	Goldman Sachs US Small Cap CORE® Equity Portfolio.....	353
Część II: Portfele stałego dochodu		358
1.	Goldman Sachs Asia High Yield Bond Portfolio	358
2.	Goldman Sachs China Dynamic Bond Portfolio	363
3.	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Bond Portfolio.....	368
4.	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Blend Portfolio	372
5.	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Portfolio.....	377
6.	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio	382
7.	Goldman Sachs Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio.....	387
8.	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	392
9.	Goldman Sachs Europe High Yield Bond Portfolio.....	397
10.	Goldman Sachs Global Income Bond Portfolio.....	401
11.	Goldman Sachs Global Credit Portfolio (Hedged)	407
12.	Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio	412
13.	Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	417
14.	Goldman Sachs Global High Yield Portfolio	422
16.	Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio.....	430
17.	Goldman Sachs Sterling Credit Portfolio	434
18.	Goldman Sachs US Dollar Short Duration Bond Portfolio	438
19.	Goldman Sachs US Fixed Income Portfolio.....	442
20.	Goldman Sachs US Mortgage Backed Securities Portfolio	446
Część III: Portfele elastyczne		450
1.	Goldman Sachs ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	450
2.	Goldman Sachs Global Multi-Asset Conservative Portfolio.....	455
3.	Goldman Sachs Global Multi-Asset Growth Portfolio	460
4.	Goldman Sachs Global Multi-Asset Income Portfolio	465

Definicje

W niniejszym Suplemencie następujące słowa i wyrażenia pisane wielką literą będą miały znaczenie określone poniżej. Słowa i wyrażenia pisane wielką literą, ale niezdefiniowane w niniejszym Suplemencie, mają znaczenie określone w Prospekcie emisyjnym. W przypadku rozbieżności znaczenie zdefiniowane w Suplemencie będzie rozstrzygające.

„chińskie dłużne papiery wartościowe”

oznacza:

- (1) następujące Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie:
 - a) dłużne papiery wartościowe, obrót którymi jest prowadzony za pośrednictwem CIBM;
 - b) obligacje Dim Sum (obligacje emitowane poza ChRL, ale denominowane w RMB);
 - c) miejskie obligacje inwestycyjne;
- (2) inne Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie zapewniające ekspozycję na RMB;

„chińskie kapitałowe papiery wartościowe”

oznacza:

- (1) następujące akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe:
 - a) chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”, w które inwestuje się bezpośrednio przez Stock Connect oraz chińskie akcje B;
 - b) chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A” i chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „B”, w które inwestuje się pośrednio przez Produkty dostępne;
 - c) chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”, w które można inwestować w ramach Programu QFI;
- (2) inne Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe zapewniające ekspozycję na RMB;

„CORE®”

oznacza zoptymalizowany komputerowo, wspomagany badaniami (Computer Optimised, Research Enhanced);

„Czynnik”

oznacza ekspozycję na podstawowy czynnik ryzyka, która może obejmować ekspozycję na akcje, instrumenty o stałym dochodzie, waluty i indeksy towarowo-surowcowe na potrzeby realizacji celu inwestycyjnego Portfela;

„Fundusze REIT”

oznacza fundusze nieruchomościowe, stanowiące fundusze kwalifikowane na mocy przepisów Ustawy z 17 grudnia 2010 r.;

„Globalne i regionalne portfele akcyjne CORE®”

oznacza Portfele wymienione w odpowiedniej części terminu zdefiniowanego w Rozdziale 1 „Fundusze Goldman Sachs – Tabela z zestawieniem Portfeli”;

„Globalne i regionalne portfele akcyjne”

oznacza Portfele wymienione w odpowiedniej części terminu zdefiniowanego w Rozdziale 1 „Fundusze Goldman Sachs – Tabela z zestawieniem Portfeli”;

„głównie”

oznacza w odniesieniu do celów inwestycyjnych albo polityki inwestycyjnej portfela stałego dochodu przynajmniej dwie trzecie aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) tego Portfela, o ile wyraźnie nie określono inaczej w odniesieniu do tego Portfela, albo, w odniesieniu do portfela akcyjnego albo celu inwestycyjnego bądź polityki inwestycyjnej portfela elastycznego, przynajmniej dwie trzecie aktywów netto tego Portfela, o ile wyraźnie nie określono inaczej w odniesieniu do takiego Portfela;

„Liderzy”

oznacza przedsiębiorstwa głównie o znacznym albo średnim stopniu kapitalizacji i z punktu widzenia Doradcy inwestycyjnego zajmujących dominującą pozycję w swojej branży;

„Portfele akcyjne”

oznacza Portfele wymienione w odpowiedniej części terminu zdefiniowanego w Rozdziale 1 „Fundusze Goldman Sachs – Tabela z zestawieniem Portfeli”;

„Portfele elastyczne”

oznacza Portfele wymienione w odpowiedniej części terminu zdefiniowanego w Rozdziale 1 „Fundusze Goldman Sachs – Tabela z zestawieniem Portfeli”;

„Portfele stałego dochodu”

oznacza Portfele wymienione w odpowiedniej części terminu zdefiniowanego w Rozdziale 1 „Fundusze Goldman Sachs – Tabela z zestawieniem Portfeli”;

„Rynki graniczne”

oznacza wszystkie rynki ujęte w indeksie MSCI Frontier Markets Index, jak również inne kraje, które znajdują się na podobnym poziomie rozwoju gospodarczego, na przykład te ujęte w indeksie MSCI Emerging Markets Index albo w których tworzone są nowe rynki akcji;

„Rynki rozwinięte”

oznacza wszystkie rynki ujęte w indeksie MSCI World Index;

„Rynki wschodzące”

oznacza wszystkie rynki ujęte w indeksach International Finance Corporation Composite albo MSCI Emerging Markets Index, MSCI Frontier Markets Index, JPMorgan EMBI Global Diversified Index albo JPMorgan GBI-EM Diversified Index, jak również inne kraje, które znajdują się na podobnym poziomie rozwoju gospodarczego albo w których tworzone są nowe rynki akcji;

„SFDR”

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych, które może być okresowo zmieniane, uzupełniane, konsolidowane, zastępowane w jakiegokolwiek formie lub zmieniane w inny sposób; oraz

„Spółka MLP”

oznacza rodzaj spółki komandytowo-akcyjnej (ang. master limited partnership), spółki notowanej na giełdzie papierów wartościowych, która zazwyczaj prowadzi swoją działalność między innymi w sektorze zasobów naturalnych, usług finansowych i nieruchomości;

„Umowa o podzarządzanie”

oznacza uznaniową umowę zarządzania inwestycjami zawartą między Doradcą inwestycyjnym i każdym z Zarządzających;

„Właściwy organ regulacyjny”

oznacza organ regulacyjny w kraju, w którym dany Portfel jest zarejestrowany do celów dystrybucji; oraz

„Zarządzający”

oznacza zewnętrznych zarządzających inwestycjami mianowanych przez Doradcę inwestycyjnego (albo jego Jednostkę stowarzyszoną) w celu zarządzania aktywami Portfela.

Termin „CORE®” jest zarejestrowanym znakiem usługowym Goldman, Sachs & Co. LLC.

1. Fundusze Goldman Sachs – Tabela z zestawieniem Portfeli

Portfele opisane w Suplemencie są przypisane do następujących kategorii:

Część I: Portfele akcyjne

Globalne i regionalne portfele akcyjne	Data powstania
1. Goldman Sachs Asia Equity Portfolio	maj 1994 r.
2. Goldman Sachs All China Equity Portfolio	sierpień 2009 r.
3. Goldman Sachs Emerging Markets Equity ESG Portfolio	wrzesień 2018 r.
4. Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio	grudzień 1997 r.
5. Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	maj 2022 r.
6. Goldman Sachs Global Environmental Impact Equity Portfolio	luty 2020 r.
7. Goldman Sachs Global Equity Income Portfolio	grudzień 1992 r.
8. Goldman Sachs Global Equity Partners ESG Portfolio	luty 2006 r.
9. Goldman Sachs Global Future Health Care Equity Portfolio	wrzesień 2020 r.
10. Goldman Sachs Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	luty 2020 r.
11. Goldman Sachs Global Millennials Equity Portfolio	wrzesień 2012 r.
12. Goldman Sachs India Equity Portfolio	marzec 2008 r.
13. Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio	maj 2015 r.
14. Goldman Sachs Japan Equity Portfolio	kwiecień 1996 r.
15. Goldman Sachs US Equity ESG Portfolio	luty 2006 r.
16. Goldman Sachs US Focused Growth Equity Portfolio	listopad 1999 r.
17. Goldman Sachs US Small Cap Equity Portfolio	czerwiec 2018 r.
18. Goldman Sachs US Small/Mid Cap Growth Equity Portfolio	przed listopadem 2023 r.
19. Goldman Sachs US Technology Opportunities Equity Portfolio	październik 2020 r..

Branżowe portfele akcyjne	Data powstania
20. Goldman Sachs Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio	październik 2021 r.
21. Goldman Sachs Global Future Economic Security Equity Portfolio	przed październikiem 2024 r.
22. Goldman Sachs Global Infrastructure Equity Portfolio	grudzień 2016 r.
23. Goldman Sachs Global Real Estate Equity Portfolio	grudzień 2016 r.
24. Goldman Sachs Global Future Real Estate and Infrastructure Equity Portfolio	wrzesień 2022 r.
25. Goldman Sachs North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	kwiecień 2014 r.

Globalne i regionalne portfele akcyjne CORE®	Data powstania
26. Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	sierpień 2009 r.
27. Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio	przed październikiem 2024 r.
28. Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	październik 1999 r.
29. Goldman Sachs Eurozone CORE® Equity Portfolio	lipiec 2021 r.
30. Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio	październik 2004 r.
31. Goldman Sachs Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	sierpień 2006 r.
32. Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	listopad 1996 r.
33. Goldman Sachs US Small Cap CORE® Equity Portfolio	grudzień 2005 r.

Część II: Portfele stałego dochodu

Portfele stałego dochodu	Data powstania
1. Goldman Sachs Asia High Yield Bond Portfolio	sierpień 2020 r.
2. Goldman Sachs China Dynamic Bond Portfolio	przed listopadem 2023 r.
3. Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	maj 2011 r.
4. Goldman Sachs Emerging Markets Debt Blend Portfolio	maj 2013 r.
5. Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Portfolio	czerwiec 2007 r.
6. Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio	maj 2000 r.

7. Goldman Sachs Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	styczeń 2019 r.
8. Goldman Sachs Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	styczeń 2014 r.
9. Goldman Sachs Europe High Yield Bond Portfolio	czerwiec 2014 r.
10. Goldman Sachs Global Income Bond Portfolio	wrzesień 2020 r.
11. Goldman Sachs Global Credit Portfolio (Hedged)	styczeń 2006 r.
12. Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio	luty 1993 r.
13. Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	grudzień 2001 r.
14. Goldman Sachs Global High Yield Portfolio	styczeń 1998 r.
15. Goldman Sachs Global Securitised Income Bond Portfolio	październik 2012 r.
16. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	kwiecień 2012 r.
17. Goldman Sachs Sterling Credit Portfolio	grudzień 2008 r.
18. Goldman Sachs US Dollar Short Duration Bond Portfolio	czerwiec 2016 r.
19. Goldman Sachs US Fixed Income Portfolio	lipiec 1998 r.
20. Goldman Sachs US Mortgage Backed Securities Portfolio	wrzesień 2002 r.

Część III: Portfele elastyczne

Portfele elastyczne	Data powstania
1. Goldman Sachs ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	czerwiec 2014 r.
2. Goldman Sachs Global Multi-Asset Conservative Portfolio	czerwiec 2014 r.
3. Goldman Sachs Global Multi-Asset Growth Portfolio	czerwiec 2014 r.
4. Goldman Sachs Global Multi-Asset Income Portfolio	marzec 2014 r.

W przypadku Portfeli, w odniesieniu do których nie podano żadnej dokładnej daty rozpoczęcia działalności, prosimy skontaktować się z przedstawicielem Goldman Sachs albo Spółką zarządzającą w celu określenia, czy Portfel rozpoczął działalność po publikacji niniejszego Prospektu emisyjnego. Inwestorzy mogą występować o przedstawienie informacji dotyczących Funduszu oraz tworzenia dodatkowych Klas tytułów uczestnictwa w siedzibie Funduszu.

2. Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnej kwoty inwestycji

Opis każdego Portfela obejmuje zestawienie Klas tytułów uczestnictwa tego Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa zawiera Rozdział 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym, zaś dalsze szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa „Snap” i „Close” zawiera Rozdział 17 „Określanie wartości aktywów netto” w Prospekcie emisyjnym.

Minimalna kwota inwestycji

	USD, EUR, CHF, HKD, SGD, CAD, AUD, NZD*	GBP	JPY	SEK	DKK, RMB	NOK	INR	BRL	KRW	IDR	PLN	ZAR	ISK	CZK
Podstawowe tytuły uczestnictwa														
Tytuły uczestnictwa denominowa ne w innych walutach	5000	3000	500 000	40 000	30 000	35 000	200 000		5 milionów	50 milionów	15 000		750 000	120 000
Tytuły uczestnictwa klasy R														
Tytuły uczestnictwa klasy RS														
Tytuły uczestnictwa klasy S	10 000	6 000	1 milion	80 000	60 000	70 000	400 000	20 000	10 milionów	100 milionów	30 000	130 000	1,5 milion	235 000
Tytuły uczestnictwa klasy A														
Tytuły uczestnictwa klasy B														
Tytuły uczestnictwa klasy C	1 500	1 500	150 000	12 000	9 000	10 500	60 000	3 000	1,5 milion	15 milionów	4 500	25 000	225 000	35 000
Tytuły uczestnictwa klasy D														
Tytuły uczestnictwa klasy E														
Tytuły uczestnictwa klasy U	20 milionów	20 milionów	2 miliardy	160 milionów	120 milionów	140 milionów	800 milionów	40 milionów	20 miliardów	200 miliardów	60 milionów	250 milionów	3 miliardy	475 milionów
Tytuły uczestnictwa klasy P	50 000	30 000	5 milionów	400 000	300 000	350 000	2 miliony	100 000	50 milionów	500 milionów	150 000	625 000	7,5 milion	1,2 milion
Tytuły uczestnictwa klasy G	50 000	50 000	5 milionów	400 000	300 000	350 000	2 miliony	100 000	50 milionów	500 milionów	150 000	625 000	7,5 milion	1,2 milion
Tytuły uczestnictwa klasy I	1 milion	1 milion	100 milionów	8 milionów	6 milionów	7 milionów	40 milionów	2 miliony	1 miliard	10 miliardów	3 miliony	12 milionów	150 milionów	24 miliony
Tytuły uczestnictwa klasy ID														
Tytuły uczestnictwa klasy IS	500 milionów	500 milionów	50 miliardów	4 miliardy	3 miliardy	3,5 miliarda	20 miliardów	1 miliard	500 miliardów	5 000 miliardów	1,5 miliarda	6 miliardów	75 miliardów	12 miliardów
Tytuły uczestnictwa klasy IP	1 milion	1 milion	100 milionów	8 milionów	6 milionów	7 milionów	40 milionów	2 miliony	1 miliard	10 miliardów	3 miliony	12 milionów	150 milionów	24 miliony
Tytuły uczestnictwa klasy II	5 000	3 000	500 000	40 000	30 000	35 000	200 000	10 000	5 milionów	50 milionów	15 000	65 000	750 000	120 000
Tytuły uczestnictwa klasy IX	5 milionów	5 milionów	500 milionów	40 milionów	30 milionów	35 milionów	200 milionów	10 milionów	5 miliardów	50 miliardów	15 milionów	60 milionów	750 milionów	120 milionów

*Kwoty są podane w stosownej walucie.

Minimalna kwota inwestycji w przypadku Tytułów uczestnictwa klasy IO, klasy SD oraz klasy IXO zostanie przedstawiona na życzenie.

3. Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Opis każdego Portfela zawiera w punkcie „Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej” zestawienie przedstawiające:

1. Sposób obliczania Ryzyka rynkowego: metodologię, jaką Spółka zarządzająca przyjęła do obliczania Ekspozycji globalnej w celu zapewnienia zgodności z Przepisami UCITS;
2. Limit: limit Ekspozycji globalnej, którego musi przestrzegać Portfel. Są to:
 - a. Względna VaR: wartość zagrożona ryzykiem jest ograniczona do dwukrotności VaR portfela referencyjnego;
 - b. Bezwzględna VaR: wartość zagrożona ryzykiem jest ograniczona do 20% wartości aktywów netto Portfela. Obliczenia VaR są prowadzone w oparciu o jednostronny 99% przedział ufności oraz 20-dniowy okres inwestycji;
 - c. Metoda zobowiązaniowa: ekspozycja globalna wynikająca z pozycji w finansowych instrumentach pochodnych nie może przekraczać całkowitej wartości netto portfela.
3. Portfel/Wskaźnik referencyjny: służy zapewnieniu zgodności z Przepisami UCITS przy stosowaniu podejścia opartego na Względnej VaR oraz ma charakter wyłącznie informacyjny dla pozostałych Portfeli. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że takie Portfele mogą nie być zarządzane z uwzględnieniem portfela/wskaźnika referencyjnego, zaś zwrot z inwestycji może się istotnie różnić od wyników określonego portfela/wskaźnika referencyjnego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni mieć też świadomość, że wskaźnik referencyjny może z czasem ulegać zmianie; oraz
4. Oczekiwany poziom dźwigni finansowej: metoda wykorzystywana do określania oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej Portfeli, za pomocą metody Względnej VaR albo Bezwzględnej VaR do obliczania ich Ekspozycji globalnej, jest oparta na oczekiwanej sumie brutto wartości teoretycznych finansowych instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez każdy Portfel. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa Portfela może niekiedy przekraczać ujawniony zakres. Oczekiwany poziom dźwigni finansowej uwzględnia finansowe instrumenty pochodne, na które Portfel posiada ekspozycję, reinwestycję otrzymanego zabezpieczenia (pieniężnego) w związku z działaniami z zakresu efektywnego zarządzania portfelem oraz wykorzystanie zabezpieczenia w kontekście wszelkich innych działań z zakresu efektywnego zarządzania portfelem, np. pożyczek papierów wartościowych.

Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednak oczekiwany poziom dźwigni finansowej ujawniony w zestawieniu w punkcie „Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej” każdego Portfela nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, ale też w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenie sumy brutto wartości teoretycznych stanowi prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczanie albo kompensatę. Ponadto obliczenie sumy brutto ekspozycji teoretycznych wykorzystuje jedynie wartości teoretyczne, nie zaś wskaźniki uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, czemu poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że faktyczne poziomy dźwigni finansowej mogą się różnić i odbiegać od tego zakresu w istotny sposób, zaś dodatkowe szczegóły odnośnie do średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za dany okres obrachunkowy.

Jak opisano szczegółowo w Rozdziale 2 „Polityki inwestycyjne” w każdym z Załączników dla danego Portfela oraz w Załączniku C – „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” Prospektu emisyjnego, Portfele mogą korzystać z finansowych instrumentów pochodnych do zabezpieczenia w celu zarządzania ryzykiem inwestycji Portfela albo zajmowania pozycji spekulacyjnych. Doradca inwestycyjny może korzystać z całego szeregu strategii z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych, które – zależnie od Portfela – mogą być podobne, ale niekoniecznie identyczne oraz mogą być wykorzystywane w różnym stopniu w celu osiągnięcia zwrotu lub zarządzania ryzykiem. Takie strategie to w szczególności między innymi:

1. swapy procentowe oraz kontrakty terminowe typu futures są często wykorzystywane do zarządzania albo zabezpieczania ryzyka stopy procentowej oraz ekspozycji na krzywą dochodowości, zajmowania pozycji na podstawie wartości względnej albo zajmowania pozycji spekulacyjnych;
2. walutowe kontrakty terminowe forward są często wykorzystywane do transakcji zabezpieczających ekspozycje walutowe albo zajmowania aktywnych pozycji walutowych;
3. swapy całkowitego przychodu są często wykorzystywane do zabezpieczania niektórych ekspozycji, uzyskiwania syntetycznej ekspozycji na pewne rynki albo zajmowania długich i krótkich pozycji na pewnych emitentów albo branże w różnych klasach aktywów;
4. swapy ryzyka kredytowego są często wykorzystywane do zabezpieczania ekspozycji oraz ryzyka określonych branż albo indywidualnych emitentów albo zajmowania pozycji spekulacyjnych.

Przy jej wykorzystaniu do obliczania dźwigni finansowej wynikającej z wykorzystania takich finansowych instrumentów pochodnych suma brutto ekspozycji teoretycznych może wskazywać wysokie poziomy nawet wówczas, gdy ekspozycja netto w danym Portfelu może faktycznie ulegać zmniejszeniu, jak pokazano poniżej.

1. **Swapy procentowe i kontrakty terminowe typu futures:** suma brutto z obliczenia ekspozycji teoretycznych może prowadzić do wysokich poziomów w przypadku strategii stóp procentowych pomimo tego, że wpływ duracji netto nie jest koniecznie tak wysoki, zależnie od charakteru strategii przyjętej przez Doradcę inwestycyjnego. Na przykład zastosowanie 90-dniowych kontraktów terminowych futures na stopy procentowe w odniesieniu do eurodolara w celu zmniejszenia ryzyka stopy procentowej portfela obligacji, na przykład poprzez zmniejszenie profilu duracji Portfela o jeden rok, pod względem teoretycznej ekspozycji mogłoby oznaczać około 400% dźwignię finansową, pomimo tego, że całościowy profil ryzyka Portfela zostałby zmniejszony względem ryzyka stopy procentowej.
2. **Walutowe kontrakty terminowe forward:** w przypadkach, gdy walutowe kontrakty terminowe forward są wykorzystywane do zajmowania walutowych pozycji spekulacyjnych albo w celach zabezpieczających, zaś Doradca inwestycyjny chce pozbyć się takich ekspozycji ze względu na zmianę celów spekulacyjnych albo umorzenia dokonywane przez Posiadaczy tytułów uczestnictwa, niezdolność do anulowania takich transakcji albo nieefektywność ich anulowania może wymagać, aby takie ekspozycje były równoważone przez równe i przeciwne transakcje, co może prowadzić do wysokich poziomów dźwigni finansowej przy zastosowaniu obliczeń metodą brutto pomimo zmniejszenia ekspozycji netto.
3. **Swapy całkowitego przychodu:** swapy całkowitego przychodu wiążą się z wymianą płatności w oparciu o ustaloną stopę procentową, stałą albo zmienną, z prawem do otrzymania całkowitego przychodu, kuponów plus zysków albo strat kapitałowych z określonego referencyjnego aktywa, indeksu albo koszyka aktywów. Wartość swapu całkowitego przychodu może się zmieniać w wyniku wahań ekspozycji inwestycyjnych na aktywa bazowe. Obliczenie sumy brutto ekspozycji teoretycznych może sugerować poziomy dźwigni finansowej nawet w przypadkach, gdy dążono do osiągnięcia ekspozycji rynkowej w sposób bardziej efektywny niż fizyczna pozycja. Na przykład przy zastosowaniu swapu całkowitego przychodu w celu uzyskania ekspozycji na Rynek wschodzący zamiast kupowania papierów wartościowych emitowanych na takim rynku wykorzystanie sumy brutto ekspozycji teoretycznych do obliczania dźwigni finansowej wykazywałoby poziom dźwigni finansowej, podczas gdy alternatywna możliwość kupna fizycznych papierów wartościowych w celu uzyskania równoważnej ekspozycji nie wykazywałaby takiego poziomu dźwigni finansowej.
4. **Swapy ryzyka kredytowego:** obliczenie sumy brutto ekspozycji teoretycznych może sugerować poziomy dźwigni finansowej nawet w przypadkach, gdy dążono do zmniejszenia ryzyka kredytowego. Na przykład przy zastosowaniu indeksowego swapu ryzyka kredytowego w celu zmniejszenia ryzyka kredytowego portfela obligacji wykorzystanie sumy brutto ekspozycji teoretycznych do obliczania dźwigni finansowej wykazywałoby poziom dźwigni finansowej pomimo zmniejszenia całkowitego poziomu profilu ryzyka Portfela w zakresie ryzyka kredytowego.

Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych, ich celu oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C – „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania

portfelem” i Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” (w szczególności w punkcie 4.6 „Inwestycje w instrumenty pochodne”) w Prospekcie emisyjnym.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” każdego Portfela w celu uzyskania dalszych informacji o strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRR!) w Dokumencie KIID dotyczącym danego Portfela w celu uzyskania ewentualnych informacji o historycznym profilu ryzyka danego Portfela.

Część I. Portfele akcyjne

- A. Globalne i regionalne portfele akcyjne
- B. Branżowe portfele akcyjne
- C. Globalne i regionalne portfele akcyjne CORE®

A. Globalne i regionalne portfele akcyjne

1. Goldman Sachs Asia Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Asia Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek z Azji (z wyjątkiem Japonii).

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w Azji (z wyjątkiem Japonii) albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie Azji (z wyjątkiem Japonii).

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować w chińskie kapitałowe papiery wartościowe bezpośrednio (np. poprzez system Stock Connect („Stock Connect”) albo program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFI”) albo pośrednio (np. poprzez Produkty dostępne albo Dozwolone fundusze inwestujące w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”). Bezpośrednie inwestycje Portfela w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy A w ramach programu QFI będą stanowić mniej niż 70% jego wartości aktywów netto. W celu uzyskania dalszych informacji na temat Stock Connect, Programu QFI i powiązanych czynników ryzyka, należy zapoznać się z Rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	2%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”:

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI AC Asia ex-Japan Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależą od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)” albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p>

	Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN.							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	1,50%	0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienna	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

2. Goldman Sachs All China Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs All China Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe chińskich spółek.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w Chinach, w tym spółki notowane w Hongkongu lub spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie Chin, w tym spółki notowane w Hongkongu.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować do 100% swoich aktywów netto lub do jakiegokolwiek innego progu nałożonego przez odpowiedniego Właściwy organ regulujący w chińskie kapitałowe papiery wartościowe bezpośrednio (np. poprzez system Stock Connect („Stock Connect”) albo program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFII”) albo pośrednio (np. poprzez Produkty dostępne albo Dozwolone fundusze inwestujące w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”). Bezpośrednie inwestycje Portfela w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy A w ramach programu QFI będą stanowić mniej niż 70% jego wartości aktywów netto. W celu uzyskania dalszych informacji na temat Stock Connect, Programu QFI i powiązanych czynników ryzyka, należy zapoznać się z Rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Informacje na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C – „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym w części na temat instrumentów pochodnych i technik skutecznego zarządzania portfelem.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku

niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (w każdym przypadku jako procent wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI China All Shares Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)”; albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy</p>

	tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN; (ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,75%	do 0,50%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,75%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	do 1,75%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Istotne kwestie podatkowe, które należy wziąć pod uwagę

Inwestorzy powinni też mieć świadomość, że jeśli Portfel inwestuje w Chinach, to może być on narażony na niepewność dotyczącą interpretacji i zastosowania prawa podatkowego oraz regulacji podatkowych obowiązujących w ChRL. Aby uzyskać więcej informacji na ten temat, należy zapoznać się z Rozdziałem 4.15.1 „Niepewne pozycje podatkowe” w Prospekcie emisyjnym.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

3. Goldman Sachs Emerging Markets Equity ESG Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets Equity ESG Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek z Rynków wschodzących, które w opinii Doradcy inwestycyjnego spełniają kryteria środowiskowe, społeczne i nadzorcze (ESG) Portfela i które charakteryzuje silna albo umacniająca się pozycja branżowa i odporność finansowa w porównaniu z podobnymi lokalnymi spółkami.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w krajach Rynków wschodzących lub w spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie krajów Rynków wschodzących. Oczekuje się, że te spółki będzie charakteryzować silna albo umacniająca się pozycja w kwestiach środowiskowych, społecznych i nadzorczych (ESG), silna pozycja w branży i odporność finansowa w porównaniu z podobnymi lokalnymi spółkami.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Portfel może inwestować w chińskie kapitałowe papiery wartościowe bezpośrednio (np. poprzez system Stock Connect („Stock Connect”) albo program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFI”) albo pośrednio (np. poprzez Produkty dostępne albo Dozwolone fundusze inwestujące w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”). Bezpośrednie inwestycje Portfela w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy A w ramach programu QFI będą stanowić mniej niż 70% jego wartości aktywów netto. W celu uzyskania dalszych informacji na temat Stock Connect, Programu QFI i powiązanych czynników ryzyka, należy zapoznać się z Rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów

towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	6%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stara się stale inwestować co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)” albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN;</p>

	(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulacyjna	Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży ¹	Oплата zarządzająca	Oплата dystrybucyjna	Oплата za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Oplaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,75%	0,375%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,75%	0,375%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,75%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	do 1,75%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

4. Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek należących do Rynków wschodzących.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w krajach Rynków wschodzących albo w spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie krajów Rynków wschodzących.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować do 30% swoich aktywów netto albo do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez Właściwy organ regulacyjny w chińskie kapitałowe papiery wartościowe bezpośrednio (np. poprzez system Stock Connect („Stock Connect”) albo program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFI”) albo pośrednio (np. poprzez Produkty dostępne albo Dozwolone fundusze inwestujące w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”). W celu uzyskania dalszych informacji na temat Stock Connect, Programu QFI i powiązanych czynników ryzyka, należy zapoznać się z Rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	6%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem,

które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)”; albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: “(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN;</p>

	(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulatoryjna	Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Oплата za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Oplaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,75%	0,375%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	1,75%	0,375%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,75%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,75%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	zero	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie wymagana wyłącznie w przypadku umorzenia albo zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

5. Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek z Rynków wschodzących, z wyjątkiem spółek z siedzibą w Chinach albo czerpiących znaczną część przychodów bądź zysków z Chin.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w zwykłych okolicznościach inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w krajach Rynków wschodzących albo w spółki uzyskujące znaczną część przychodów albo zysków na terenie krajów Rynków wschodzących, z wyjątkiem spółek posiadających siedziby w Chinach albo czerpiących znaczną część przychodów z Chin.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też zainwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe oraz Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego
----------------	---	---

		wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla niniejszego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI Emerging Markets ex China Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze

zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)” lub</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³

						tytułów uczestnictwa		
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,75%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	1,75%	0,375%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,75%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,75%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	zero	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	USD	zero	zero	0,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczonego opłata manipulacyjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa Klasy B i Klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

6. Goldman Sachs Global Environmental Impact Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Portfel Goldman Sachs Global Environmental Impact Equity Portfolio (zwany dalej „Portfelem”) dąży do generowania mierzalnego pozytywnego wpływu na środowisko oraz długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie przede wszystkim w kapitałowe papiery wartościowe przedsiębiorstw mających siedzibę w dowolnym miejscu na świecie, które w momencie inwestycji są zrównoważonymi inwestycjami i zdaniem Doradcy inwestycyjnego są dostosowane do głównych tematów związanych z rozwiązywaniem problemów środowiskowych, w tym między innymi czystej energii, efektywnego gospodarowania zasobami, zrównoważonej konsumpcji i produkcji, gospodarki obiegowej, gospodarki odpadami i recyklingu oraz do zrównoważonego rozwoju gospodarki wodnej.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel, w normalnych warunkach, inwestuje przynajmniej 90% swoich aktywów netto w papiery wartościowe lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe, które zapewniają ekspozycję na przedsiębiorstwa mające siedzibę w dowolnym miejscu na świecie, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego są dostosowane do głównych tematów związanych z rozwiązywaniem problemów środowiskowych, w tym między innymi czystej energii, efektywnego gospodarowania zasobami, zrównoważonej konsumpcji i produkcji oraz do zrównoważonego rozwoju gospodarki wodnej, a także te, które Doradca inwestycyjny uzna za zrównoważone inwestycje. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim Załączniku Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Aby uniknąć wątpliwości, Portfel nie jest zarządzany z myślą o osiągnięciu długoterminowych celów porozumienia paryskiego w zakresie globalnego ocieplenia.

Zakres inwestycji Portfela będzie skoncentrowany, co może powodować znaczną ekspozycję na określone sektory, w tym między innymi sektor technologiczny i sektor konsumencki.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Portfel może inwestować do 30% swoich aktywów netto albo do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez właściwy organ regulacyjny w chińskie kapitałowe papiery wartościowe bezpośrednio (np. poprzez system Stock Connect („Stock Connect”) albo program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFI”) albo pośrednio (np. poprzez Produkty dostępne albo Dozwolone fundusze inwestujące w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”). Bezpośrednie inwestycje Portfela w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy A w ramach programu QFI będą stanowić mniej niż 70% jego wartości aktywów netto. W celu uzyskania dalszych informacji na temat Stock Connect, Programu QFI i powiązanych czynników ryzyka, należy zapoznać się z rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i opcje (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy przychodu całkowitego). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty i instrumenty rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa i że takie inwestycje są zgodne ze zrównoważonym celem inwestycji Portfela.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR wymienione w tabeli poniżej w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji. Ekspozycja portfela na techniki SFTR została określona poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	0%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	0%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	0%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stara się stale inwestować co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie albo obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI ACWI (Total Return Net)	ND

* Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Dodatkowe czynniki ryzyka

W związku z tym, że Portfel ma na celu osiągnięcie zrównoważonego celu inwestycyjnego, zwrot z Portfela może różnić się od zwrotu z podobnego funduszu, którego celem nie jest osiągnięcie zrównoważonego celu inwestycyjnego.

Doradca inwestycyjny może rozpoznać okoliczności pozostające poza jego kontrolą lub zostać o nich poinformowany, jeżeli inwestycja nie spełnia już minimalnych kryteriów zrównoważonego rozwoju. Może to być bezpośrednim wynikiem:

- okoliczności dotyczących spółki, w której dokonano inwestycji lub jej działań (np. zmiany strategii lub modelu biznesowego firmy);
- lub być wynikiem zmian ramowych w zakresie zrównoważonych finansów (np. ramy prawne i regulacyjne dotyczące SFDR / ESG narzucają inne standardy lub oczekiwania w odniesieniu do zrównoważonych inwestycji, których dana inwestycja nie spełnia).

W takich sytuacjach Doradca inwestycyjny będzie starał się zbywać papiery wartościowe tak szybko, jak to możliwe, w sposób uporządkowany i w najlepszym interesie Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>

Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulatoryjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²	Oplaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	do 1,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,75%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,75%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	do 1,75%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa Klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna wyłącznie w przypadku umorzenia albo zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

7. Goldman Sachs Global Equity Income Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Equity Income Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w zdywersyfikowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie, skupiając się na papierach wartościowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą zapewniać wyższe dochody z dywidendy.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w zwykłych okolicznościach inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie, które zgodnie z oczekiwaniami będą zapewniać wyższe dochody z dywidendy.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym	0%	20%

z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu		
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI World Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależały od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych

i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,50%	do 0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy D	USD	do 4,00%	zero	do 1,50%	do 0,25%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,65%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,65%	zero	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,65%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,65%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

8. Goldman Sachs Global Equity Partners ESG Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Equity Partners ESG Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie w skoncentrowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek z siedzibą w dowolnych miejscach na świecie, które w opinii Doradcy inwestycyjnego spełniają właściwe dla Portfela kryteria środowiskowe, społeczne i nadzorcze (ESG), a ponadto cechuje je silna albo poprawiająca się pozycja lidera w obszarze ESG, silna pozycja sektorowa oraz odporność finansowa w porównaniu z podobnymi regionalnymi spółkami.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki na całym świecie. Te spółki powinny charakteryzować silna albo umacniająca się pozycja w kwestiach środowiskowych, społecznych i nadzorczych (environmental, social and governance, ESG), silna pozycja w branży i odporność finansowa w porównaniu z podobnymi lokalnymi spółkami. Portfel zazwyczaj inwestuje w 25-40 przedsiębiorstw.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Takie Zbywalne papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR wymienione w tabeli poniżej w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją, która została określona poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego

		wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”:

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI World Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie

i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa wymienionych w tabeli poniżej może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,50%	do 0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 2,00%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 2,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

9. Goldman Sachs Global Future Health Care Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Future Health Care Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie, które w opinii Doradcy inwestycyjnego mają potencjał by zostać beneficjentami ewoluujących trendów w sektorze opieki zdrowotnej, w tym w szczególności beneficjentami i podmiotami napędzającymi dążenia do rozwoju genomiki, medycyny precyzyjnej, wydłużania długości życia i chirurgii robotycznej.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel będzie inwestować co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne papiery wartościowe i Dozwolone fundusze zapewniające ekspozycję na spółki z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie, które w opinii Doradcy inwestycyjnego mają potencjał by zostać beneficjentami ewoluujących trendów w sektorze opieki zdrowotnej, w tym w szczególności beneficjentami i podmiotami napędzającymi dążenia do rozwoju genomiki, medycyny precyzyjnej, wydłużania długości życia i chirurgii robotycznej.

Zakres instrumentów w Portfelu będzie skoncentrowany, co może powodować znaczną ekspozycję na określone sektory, w tym w szczególności sektor opieki zdrowotnej i sektor technologiczny.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować do 30% swoich aktywów netto w chińskie kapitałowe papiery wartościowe bezpośrednio (np. poprzez system Stock Connect („Stock Connect”) lub program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFI”) lub pośrednio (np. poprzez Produkty dostępne lub Dozwolone fundusze inwestujące w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”). W celu uzyskania dalszych informacji na temat Stock Connect, Programu QFI i powiązanych czynników ryzyka, należy zapoznać się z rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też zainwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe oraz Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego,

mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym transakcje z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stara się stale inwestować co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla niniejszego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI ACWI Health Care Index (Total Return Net) (USD)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach i 4.2.26 Sektor opieki zdrowotnej
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)” lub</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie bazowych ekspozycji walutowych) w walucie denominowanej Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN.</p>

	(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulatoryjna	Warunkowa odroczonej оплата manipulatoryjna ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Oплата za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Oплата z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Inne waluty (Flat)	EUR	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,75%	0,375%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,75%	0,375%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,75%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	zero	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczonej оплата manipulatoryjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa Klasy B i Klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel opłaca koszty transakcji, w tym opodatkowanie i prowizje maklerskie za każdym razem, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe albo instrumenty, i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Oplata z tytułu umorzenia będzie należna wyłącznie w przypadku umorzenia albo zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

10. Goldman Sachs Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Future Technology Leaders Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie, które w opinii Doradcy inwestycyjnego odnoszą korzyści z rozpowszechniania technologii i mają potencjał, aby stać się liderami w zakresie obecnych i/lub nowych technologii.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w zwykłych okolicznościach inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie, które w opinii Doradcy inwestycyjnego odnoszą korzyści z rozpowszechniania technologii i mają potencjał, aby stać się liderami w zakresie obecnych i/lub nowych technologii. Takie spółki mogą mieć dużą, średnią lub niską kapitalizację rynkową.

Zakres inwestycji Portfela będzie skoncentrowany, co może powodować znaczną ekspozycję na określone sektory, w tym między innymi sektor technologiczny, media, telekomunikację oraz usługi komunikacyjne. Koncentracja i ekspozycja na określone sektory mogą z czasem ulec zmianie.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować do 30% swoich aktywów netto albo do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez Właściwy organ regulacyjny w chińskie kapitałowe papiery wartościowe bezpośrednio (np. poprzez system Stock Connect („Stock Connect”) albo program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFI”) albo pośrednio (np. poprzez Produkty dostępne albo Dozwolone fundusze inwestujące w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”). W celu uzyskania dalszych informacji na temat Stock Connect, Programu QFI i powiązanych czynników ryzyka, należy zapoznać się z rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych

warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stara się stale inwestować co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla niniejszego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI ACWI Select Information Technology + Communication Services Index (Total Return Net)	ND

* Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.2.15 Spółki o niskiej kapitalizacji rynkowej i 4.2.25 Przedsiębiorstwa technologiczne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne

- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)”, albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów</p>

	uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN; (ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oplata manipulacyjna	Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży ¹	Oplata zarządcza	Oplata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²	Oplaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,75%	do 0,50%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,75%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	do 0,75%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

11. Goldman Sachs Global Millennials Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Millennials Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie, które w opinii Doradcy inwestycyjnego odnoszą korzyści ze stylu życia pokolenia Y.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w typowych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje albo Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie, które w opinii Doradcy inwestycyjnego odnoszą korzyści ze stylu życia pokolenia Y, czyli osób urodzonych pomiędzy 1980 i 1999 r.

Zakres inwestycji Portfela będzie skoncentrowany, co może powodować znaczną ekspozycję na określone sektory, w tym między innymi sektor technologiczny i sektor konsumencki. Koncentracja i ekspozycja mogą z czasem ulegać zmianom.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować do 30% swoich aktywów netto lub do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez Właściwy organ regulacyjny w chińskie kapitałowe papiery wartościowe bezpośrednio (np. poprzez system Stock Connect („Stock Connect”) lub program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFI”) lub pośrednio (np. poprzez Produkty dostępne lub Dozwolone fundusze inwestujące w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”). W celu uzyskania dalszych informacji na temat Stock Connect, Programu QFI i powiązanych czynników ryzyka, należy zapoznać się z rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stara się stale inwestować co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI ACWI Growth Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)”, albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów</p>

	uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN.						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulatoryjna	Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²	Oplaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,50%	do 0,50%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

12. Goldman Sachs India Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs India Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek indyjskich.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w Indiach albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie Indii.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym	0%	20%

z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu		
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI India Investable Market Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych

i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)” albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,75%	0,50%	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,75%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,75%	0,50%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

13. Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w skoncentrowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek japońskich.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w skoncentrowany portfel akcji lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w Japonii albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie Japonii. Portfel zazwyczaj inwestuje w 25-40 spółek.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%

Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	6%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	TOPIX (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależać od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	JPY						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym;</p> <p>(iii) jako Tytuły uczestnictwa typu „Snap” i Tytuły uczestnictwa typu „Close” (patrz Rozdział 7 „Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana” dla tego Portfela i Rozdział 17 „Określanie wartości aktywów netto” w Prospekcie emisyjnym).</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	JPY	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	JPY	do 4,00%	zero	do 1,50%	do 0,50%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	JPY	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	do 1,50%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	JPY	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	JPY	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	JPY	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	JPY	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy I	JPY	zero	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	JPY	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	JPY	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	JPY	zero	zero	do 1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	JPY	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	JPY	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	JPY	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego każdego Dnia roboczego.

Poniższa tabela ilustruje różnice pomiędzy tytułami uczestnictwa typu „Snap” i „Close” Portfela w kontekście odbioru przez Dystrybutora, Agenta rejestrowego i agenta transferowego, Spółkę zarządzającą albo Fundusz zlecenia subskrypcji albo umorzenia w dowolnym Dniu roboczym. W tabeli przykładową datą jest 1 lutego (zakładając, że każdy dzień 1 lutego oraz inne daty wymienione poniżej przypadają na Dzień roboczy). Oczekuje się, że w przypadku Portfela wartość aktywów netto na Tytuł uczestnictwa typu „Close” będzie się różnić od wartości aktywów netto równoważnych Tytułów uczestnictwa typu „Snap” ze względu na:

- zastosowanie różnych terminów wyceny w dwóch różnych Dniach roboczych; oraz
- zastosowanie cen korygowanych (w przypadku Tytułów uczestnictwa typu „Snap”).

	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Snap)	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Close)
Termin składania zleceń:	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*
Termin wyceny papierów wartościowych znajdujących się w Portfelu w odniesieniu do odpowiedniej Klasy tytułów uczestnictwa:	Co najmniej dwie godziny po godzinie 14:00 czasu środkowoeuropejskiego w dniu 1 lutego, kiedy to można odpowiednio zastosować skorygowane ceny papierów wartościowych w celu dokładnego odzwierciedlenia ich wartości godziwej.	Zamknięcie każdego odpowiedniego rynku 2 lutego
Dzień transakcyjny (tj. dzień, w którym subskrypcja albo	1 lutego	2 lutego

umorzenie zrealizowane)	zostanie		
------------------------------------	-----------------	--	--

*Albo wcześniejszy termin składania zleceń 1 lutego narzucony przez innych pośredników (w tym Dystrybutorów pomocniczych).

14. Goldman Sachs Japan Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Japan Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w zdywersyfikowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek japońskich.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w Japonii albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie Japonii. Portfel zazwyczaj inwestuje w 60–120 spółek.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, w tym Instrumenty rynku pieniężnego, dla celów zarządzania środkami pieniężnymi.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.

Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	TOPIX (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzaniu i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych

i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	JPY							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym;</p> <p>(iii) jako Tytuły uczestnictwa typu „Snap” i Tytuły uczestnictwa typu „Close” (patrz Rozdział 7 „Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana” dla tego Portfela i Rozdział 17 „Określanie wartości aktywów netto” w Prospekcie emisyjnym).</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	JPY	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	JPY	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	JPY	zero	do 4,00%	1,50%	0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	JPY	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy G	JPY	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	JPY	do 5,50%	zero	0,65%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	JPY	do 5,50%	zero	do 0,65%	zero	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy S	JPY	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	JPY	zero	zero	0,65%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	JPY	zero	zero	do 0,65%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	JPY	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	JPY	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	JPY	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	JPY	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	JPY	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego każdego Dnia roboczego.

Poniższa tabela ilustruje różnice pomiędzy Tytułami uczestnictwa typu „Snap” i „Close” Portfela w kontekście odbioru przez Dystrybutora, Agenta rejestrowego i agenta transferowego, Spółkę zarządzającą albo Fundusz zlecenia subskrypcji albo umorzenia w dowolnym Dniu roboczym. W tabeli przykładową datą jest 1 lutego (zakładając, że każdy dzień 1 lutego oraz inne daty wymienione poniżej przypadają na Dzień roboczy). Oczekuje się, że w przypadku Portfela wartość aktywów netto na Tytuł uczestnictwa typu „Close” będzie się różnić od wartości aktywów netto równoważnych Tytułów uczestnictwa typu „Snap” ze względu na:

- zastosowanie różnych terminów wyceny w dwóch różnych Dniach roboczych; oraz
- zastosowanie cen korygowanych (w przypadku Tytułów uczestnictwa typu „Snap”).

	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Snap)	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Close)
Termin składania zleceń:	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*
Termin wyceny papierów wartościowych znajdujących się w Portfelu w odniesieniu do odpowiedniej Klasy tytułów uczestnictwa:	Co najmniej dwie godziny po godzinie 14:00 czasu środkowoeuropejskiego w dniu 1 lutego, kiedy to można odpowiednio zastosować skorygowane ceny papierów wartościowych w celu dokładnego odzwierciedlenia ich wartości godziwej.	Zamknięcie każdego odpowiedniego rynku 2 lutego

Dzień transakcyjny (tj. dzień w którym polecenie subskrypcji albo umorzenia zostanie zrealizowane)	1 lutego	2 lutego
---	----------	----------

*Albo wcześniejszy termin składania zleceń 1 lutego narzucony przez innych pośredników (w tym Dystrybutorów pomocniczych).

15. Goldman Sachs US Equity ESG Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US Equity ESG Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w skoncentrowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek z USA, które, w opinii Doradcy inwestycyjnego, spełniają kryteria Portfela pod względem środowiskowym, społecznym i rządowym (environmental, social and governance, „ESG”), które wykazują silną lub umacniającą się pozycję w kwestiach ESG oraz silną pozycję w branży i stabilność finansową w odniesieniu do porównywalnych spółek z regionu.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w skoncentrowany portfel akcji lub Zbywalnych kapitałowych papierów wartościowych i Dozwolonych funduszy, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w USA albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie USA. Oczekuje się, że spółki te będą wykazywać silną lub umacniającą się pozycję w obszarach środowiskowym, społecznym i rządowym (ESG), silną pozycję w branży i odporność finansową w odniesieniu do porównywalnych spółek z regionu. Portfel zazwyczaj inwestuje w 30–50 spółek.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej

		odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	2%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	S&P 500 (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.6 Koncentracja na inwestycjach i strategiach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z

zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,50%	do 0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	0,45%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

16. Goldman Sachs US Focused Growth Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US Focused Growth Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w skoncentrowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek amerykańskich.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w USA albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie USA. Portfel zazwyczaj inwestuje w 30–40 spółek amerykańskich.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, w tym Instrumenty rynku pieniężnego, dla celów zarządzania środkami pieniężnymi.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i opcje (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%

Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	Russell 1000 Growth Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależać od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych

i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	1,50%	0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy U	USD	do 5,50%	zero	do 1,05%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

17. Goldman Sachs US Small Cap Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US Small Cap Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek amerykańskich o niskiej kapitalizacji rynkowej.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w USA lub spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie USA i posiadające kapitalizację rynkową nie wyższą niż kapitalizacja największej spółki według Indeksu Russell 2000 Index w momencie dokonywania inwestycji.

Akcje albo Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warianty i inne prawa do nabycia akcji, fundusze nieruchomościowe (REIT) oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
----------------	---	---

Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	2%	15%

*W pewnych okolicznościach ta wartość procentowa może być wyższa.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stara się stale inwestować co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	Russell 2000 Index (Total Return Net)	ND

*Przy zarządzaniu Portfelem będzie uwzględniany Portfel/Wskaźnik referencyjny, ale inwestorzy powinni mieć świadomość, że Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.15 Spółki o niskiej kapitalizacji rynkowej,
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe,
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne,
- 4.7 Pozostałe inwestycje,
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie,
- 4.10 Ryzyko walutowe.

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależać od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa	USD							
Uwagi dodatkowe	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Udziały bazowe	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4%	do 1,50%	do 0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

18. Goldman Sachs US Small/Mid Cap Growth Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US Small/Mid Cap Growth Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek amerykańskich o niskiej i średniej kapitalizacji rynkowej.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w USA lub spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie USA i posiadające kapitalizację rynkową w momencie dokonywania inwestycji nie wyższą niż kapitalizacja największej spółki według Indeksu Russell 2500 Growth Index i które w opinii Doradcy inwestycyjnego są nastawione na długoterminowy wzrost.

Akcje albo Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warianty i inne prawa do nabycia akcji, fundusze REIT oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też zainwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe oraz Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

W skład portfela mogą ponadto wchodzić depozyty bankowe na żądanie, takie jak środki na rachunkach bieżących w banku dostępnym w każdej chwili. Takie depozyty mogą tylko tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela w wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, Instrumenty Rynku Pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane w celu zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niesprzyjających warunków, pod warunkiem, że Doradca inwestycyjny uzna to za leżące w najlepszym interesie Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego

		wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje repo, w tym reverse repo	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	2%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel dąży do stałego inwestowania co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub których obrót jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla niniejszego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla niniejszego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej oraz Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	Russell 2500 Growth Index (Total Return Net)	ND.

*Przy zarządzaniu Portfelem będzie uwzględniany Portfel/Wskaźnik referencyjny, ale inwestorzy powinni mieć świadomość, że Portfel jest aktywnie zarządzany i nie ma na celu odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności, co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.15 Spółki o niskiej kapitalizacji rynkowej
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe.

Portfel może być od czasu do czasu narażony na ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunek środowiskowy, społeczny lub związany z zarządzaniem, które mogą mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyk dotyczących zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie oraz korupcję. W razie urzeczywistnienia ryzyka związane

ze zrównoważonym rozwojem mogą zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu oraz zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Proszę zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dalsze szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50 %	zero	do 1,50 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50 %	zero	do 1,50 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00 %	zero	do 1,50 %	do 0,50 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4 %	do 1,50 %	do 0,50 %	1,00 %	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1 %	do 1,50 %	do 1,00 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00 %	zero	do 1,50 %	do 0,75 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND.	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 1,25 %	zero	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50 %	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50 %	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50 %	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	USD	zero	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00 %	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND.	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND.	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty, i może również uiszczać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub wymiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i wymiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

19. Goldman Sachs US Technology Opportunities Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US Technology Opportunities Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe amerykańskich spółek z branży technologicznej o dużej albo średniej kapitalizacji rynkowej.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w zwykłych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z branży technologicznej o dużej albo średniej kapitalizacji rynkowej z siedzibą w USA albo uzyskujące znaczną część przychodów albo zysków na terenie USA.

Zakres instrumentów w Portfelu będzie skoncentrowany, co może powodować znaczną ekspozycję na określone sektory, w tym w szczególności z sektor oprogramowania i usług, mediów i rozrywki oraz usług telekomunikacyjnych.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też zainwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe oraz Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym transakcje z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stara się stale inwestować co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla niniejszego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	NASDAQ Composite Index (Total Return Net) (USD)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne w szczególności 4.2.25 Przedsiębiorstwa technologiczne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków

związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>a. Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)” lub</p> <p>b. Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie bazowych ekspozycji walutowych) w walucie denominowanej Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>

Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulatoryjna	Warunkowa odroczonego opłata manipulatoryjna ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Oплата za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Oplaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,50%	do 0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,75%	0,375%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,75%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	zero	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa Klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna wyłącznie w przypadku umorzenia albo zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

B. Branżowe portfele akcyjne

20. Goldman Sachs Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Portfel kapitałowy Goldman Sachs Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio („Portfel”) dąży do osiągnięcia całkowitego zwrotu z inwestycji, na który składa się dochód i wzrost wartości kapitału, oraz stara się promować cechy środowiskowe poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe spółek mających siedzibę w dowolnym miejscu na świecie, które przyczyniają się do dekarbonizacji gospodarki poprzez generowanie, wytwarzanie, przesyłanie i/lub dystrybucję energii odnawialnej.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w typowych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają zaangażowanie w przedsiębiorstwa z sektora energii odnawialnej mające swoją siedzibę w dowolnym miejscu na świecie.

Przez przedsiębiorstwa z sektora energii odnawialnej rozumie się przedsiębiorstwa, które (i) są klasyfikowane według Nomenklatury działalności gospodarczej („NACE”) jako dostawcy energii elektrycznej, gazu, pary i klimatyzacji; lub (ii) znajdują się w indeksach: S&P Global Clean Energy Index, Eagle Global Renewables Infrastructure Index, Eagle North American Renewables Infrastructure Index, lub (iii) mają co najmniej 50% swoich aktywów, dochodów, zysków, sprzedaży lub przychodów zaangażowanych w wytwarzanie lub uzyskiwanych z wytwarzania energii odnawialnej (wiatr, energia słoneczna, wodór, energia geotermalna, biomasa itp.), magazynowania energii odnawialnej, przesyłu i dystrybucji energii, produkcji i opracowywania sprzętu do wytwarzania energii odnawialnej, transportu elektrycznego, produkcji biopaliw lub rozwiązań w zakresie wydajności energetycznej (w tym inteligentnych sieci energetycznych). Inwestując w tego typu przedsiębiorstwa, oczekuje się, że Portfel osiągnie średnią intensywność emisji dwutlenku węgla, która jest niższa niż dla grupy spółek równorzędnych, określanej jako Energy & Utilities w indeksie MSCI All Country World Index (ACWI). W celu uniknięcia wątpliwości zarządzanie Portfelem nie ma na celu osiągnięcia długoterminowych celów porozumienia paryskiego dotyczących globalnego ocieplenia. Niektóre przedsiębiorstwa zajmujące się energią odnawialną, w które inwestuje Fundusz, w tym przedsiębiorstwa, które według Doradcy inwestycyjnego są zaangażowane w umożliwianie generowania, produkcji, przesyłu i/lub dystrybucji energii odnawialnej, mogą nadal prowadzić inne działania obejmujące tradycyjne metody wytwarzania energii (w tym przy zastosowaniu ropy naftowej, gazu lub innych węglowodory). Spółki te mogą dążyć do zerowej emisji dwutlenku węgla, zgodnie z opublikowanymi przez siebie celami, a Doradca inwestycyjny stara się współpracować z nimi, aby zachęcić je do zmian, które pozwolą uniknąć blokowania aktywów produkujących związki węgla.

Portfel może też zainwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe oraz Dozwolone fundusze.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zakres instrumentów w Portfelu będzie skoncentrowany, co może powodować znaczną ekspozycję na określone sektory, w tym w szczególności sektor usług użyteczności publicznej i sektor przemysłowy.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

W ramach procesu inwestycyjnego Portfel może zyskiwać istotną ekspozycję na małe i średnie przedsiębiorstwa.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (w każdym przypadku jako procent wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie stanowić wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	12%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub których obrót jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla niniejszego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla niniejszego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej oraz Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI ACWI (Total Return Net)	ND

***Portfel jest aktywnie zarządzany i nie ma na celu odzwierciedlenia swojego Portfela referencyjnego/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela referencyjnego/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.**

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel referencyjny/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.6 Koncentracja na inwestycjach i strategiach, 4.2.8 Zrównoważone finanse oraz 4.2.15 Spółki o niskiej kapitalizacji rynkowej
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może okresowo mieć ekspozycję na ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. W rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju określono jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Wachlarz zdarzeń lub warunków zrównoważonego rozwoju jest bardzo szeroki, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje zależą będzie od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasa aktywów, lokalizacja i sektor aktywów. W zależności od okoliczności przykłady zagrożeń dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności zarządu czy korupcję. Jeśli zagrożenia takie się urzeczywistnią, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może zmniejszyć wartość inwestycji bazowych posiadanych w ramach Portfela, co może mieć istotny wpływ na wyniki i zyski Portfela.

Doradca inwestycyjny bierze pod uwagę ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez uwzględnienie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest uwzględniane w całym procesie inwestycyjnym – zgodnie z wymaganiami – w odniesieniu do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w ramach Portfela, a także innych czynników, aby móc ocenić ich potencjalny wpływ na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może korzystać z własnych i/lub zewnętrznych narzędzi i badań w celu dokonania oceny i monitorowania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju mających znaczenie dla Portfela, co może być również komunikowane w kontaktach Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dalsze szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>

Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta tytułów uczestnictwa	Oплата manipulatoryjna	Warunkowa odroczonego opłata manipulatoryjna ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²	Oплата z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa w innej walucie	EUR	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,50%	0,50%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	USD	zero	zero	0,45%	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczonego opłata manipulatoryjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa Klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również uiszczać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Oplata z tytułu umorzenia będzie należna wyłącznie w przypadku umorzenia albo wymiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Istotne kwestie podatkowe, które należy wziąć pod uwagę

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, iż w przypadku gdy Doradca inwestycyjny inwestuje w papiery wartościowe powiązane ze spółkami MLP, nie ma zamiaru inwestować w sposób, który doprowadzi do

traktowania Funduszu jako partnera spółki osobowej do celów podatkowych w USA. Więcej informacji na temat kwestii podatkowych dotyczących USA w odniesieniu do papierów wartościowych powiązanych ze spółkami MLP można znaleźć w Rozdziale 22 "Opodatkowanie" w Prospekcie emisyjnym.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i wymiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

21. Goldman Sachs Global Future Economic Security Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

The Goldman Sachs Global Future Economic Security Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę w dowolnym miejscu na świecie, ze szczególnym uwzględnieniem Rynków rozwiniętych, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego odnoszą korzyści ze zmieniających się tendencji w stosunkach międzynarodowych i ich wpływu na bezpieczeństwo gospodarcze Rynków rozwiniętych.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel, w zwykłych okolicznościach, inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje i/lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie, ze szczególnym uwzględnieniem Rynków rozwiniętych, oraz takie które, w opinii Doradcy inwestycyjnego, odnoszą korzyści z jednego lub więcej kluczowych tematów związanych ze zmieniającymi się tendencjami w stosunkach międzynarodowych i ich wpływu na bezpieczeństwo gospodarcze Rynków rozwiniętych.

Do takich kluczowych tematów należą między innymi:

Bezpieczeństwo łańcucha dostaw: dotyczy firm, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego są potencjalnymi beneficjentami w obszarach obejmujących m.in. półprzewodniki, sprzęt, komponenty i automatykę przemysłową oraz opiekę zdrowotną. Temat ten może być skoncentrowany na sektorach technologii informatycznych i przemysłowym.

Bezpieczeństwo zasobów: dotyczy firm, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego są potencjalnymi beneficjentami w obszarach obejmujących m.in. energię, materiały, wodę i żywność. Temat ten może być skoncentrowany na sektorach: energetycznym, użyteczności publicznej i materiałowym.

Bezpieczeństwo narodowe: dotyczy firm, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego są potencjalnymi beneficjentami w obszarach obejmujących m.in. obronę narodową i bezpieczeństwo cybernetyczne. Temat ten może być skoncentrowany na sektorach: przemysłowym i technologii informatycznych.

Powyższe kluczowe tematy (lub związane z nimi czynniki i sektory) mogą okresowo być zmieniane według wyłącznego uznania Doradcy inwestycyjnego. Podział inwestycji Portfela na kluczowe tematy będzie okresowo ulegać zmianie według własnego uznania Doradcy inwestycyjnego. Portfel może nie przydzielać swoich inwestycji do każdego kluczowego tematu w każdym momencie, a inwestycja może być jednocześnie dostosowana do wielu kluczowych tematów.

Zakres inwestycji Portfela będzie skoncentrowany, co może powodować znaczną ekspozycję na określone sektory, w tym między innymi sektory: przemysłowy, technologii informatycznych, energetyczny, materiałowy, użyteczności publicznej oraz ochrony zdrowia. Koncentracja i ekspozycja na określone sektory mogą z czasem ulegać zmianie.

Siedziby emitentów tego rodzaju papierów wartościowych będą znajdowały się głównie w krajach Rynków rozwiniętych albo emitenci ci będą uzyskiwali znaczną część dochodów albo zysków na terenie krajów Rynków rozwiniętych, chociaż Portfel może inwestować również w Rynki wschodzące. Spółki takie mogą mieć dużą, średnią lub małą kapitalizację rynkową.

Akcje albo Zbywalne papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji, fundusze nieruchomościowe (REIT) oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Portfel może też zainwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe oraz Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i opcje (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy

(w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

W odniesieniu do art. 7 rozporządzenia SFDR, który wymaga ujawnienia sposobu, w jaki główne negatywne skutki są rozważane na poziomie Portfela, Doradca inwestycyjny zauważa, że nadal istnieje szereg niepewności dotyczących tego obowiązku, w szczególności ze względu na brak scentralizowanych standardów wykonawczych, lokalnych wytycznych lub ugruntowanej praktyki rynkowej. Doradca inwestycyjny nie bierze obecnie pod uwagę głównych negatywnych wpływów na czynniki zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do Portfela, ale będzie weryfikował swoje podejście w tym zakresie względem Portfela.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w sprawie taksonomii Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni pamiętać, że inwestycje stanowiące podstawę Portfeli nie uwzględniają kryteriów UE odnoszących się do zrównoważonej pod względem ekologicznym działalności gospodarczej.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0 %	10%
Transakcje repo, w tym transakcje reverse repo	0 %	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Mimo że Portfel zainwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto w akcje i/lub Zbywalne papiery wartościowe oraz Dozwolone fundusze, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, aby kwalifikować się jako „Fundusz kapitałowy” w rozumieniu art. 2 ust. 6 niemieckiej ustawy o podatku od inwestycji, Portfel będzie stale inwestował co najmniej 50% swoich aktywów w kapitałowe papiery wartościowe, zgodnie z definicją w art. 2 ust. 8 powyższej ustawy.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej oraz Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

			Oczekiwany poziom dźwigni
--	--	--	---------------------------

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	Wskaźnik MSCI World Index (całkowita stopa zwrotu netto)	nd.

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odzwierciedlenia jego Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności, co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.6 Koncentracja inwestycji i strategii, 4.2.15 Spółki o niskiej kapitalizacji, 4.2.25 Przedsiębiorstwa technologiczne, 4.2.26 Sektor opieki zdrowotnej, oraz 4.2.27 Ryzyko związane z przemysłem lotniczym, kosmicznym i obronnym, oraz
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być od czasu do czasu narażony na ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunek środowiskowy, społeczny lub związany z zarządzaniem, które mogą mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyk dotyczących zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie oraz korupcję. W razie urzeczywistnienia ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem mogą zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu oraz zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Proszę zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dalsze szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych walutą dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)” lub</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutą, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się względem PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²	Opłata z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50 %	zero	1,50 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50 %	zero	1,50 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00 %	zero	do 1,50%	do 0,50 %	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00 %	do 1,50%	do 1,00 %	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00 %	zero	do 1,50%	do 0,50 %	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	nd.	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50 %	zero	do 1,25%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50 %	zero	0,75 %	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50 %	zero	do 0,75 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50 %	zero	do 0,75 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75 %	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	nd.	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	nd.	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie.

² Portfel opłaca koszty transakcji, w tym opodatkowanie i prowizje maklerskie za każdym razem, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe albo instrumenty, i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub wymiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i wymiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

22. Goldman Sachs Global Infrastructure Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Infrastructure Equity Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek infrastrukturalnych z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki zaangażowane w grupę branż infrastrukturalnych albo z nią związane („Spółki infrastrukturalne”). Siedziby emitentów tego rodzaju papierów wartościowych będą znajdowały się głównie na Rynkach rozwiniętych albo emitenci ci będą uzyskiwali znaczną część dochodów albo zysków na terenie Rynków rozwiniętych, chociaż Portfel może inwestować również w Rynki wschodzące.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Spółka jest zaangażowana albo związana z grupą branż infrastrukturalnych, jeżeli taki związek polega na własności, rozwoju, budowie, renowacji, finansowaniu, zarządzaniu, sprzedaży albo eksploatacji aktywów infrastrukturalnych albo świadczeniu usług i realizacji dostaw surowców niezbędnych do budowy i utrzymania aktywów infrastrukturalnych. Aktywa infrastrukturalne obejmują w szczególności instalacje, energetykę, środki transportu, nieruchomości, media, telekomunikację i dobra kapitałowe. Więcej informacji na temat ryzyka związanego z inwestowaniem w grupę branż infrastrukturalnych można znaleźć w punkcie 4.2.24 „Ryzyko grupy branż infrastrukturalnych” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować w papiery wartościowe powiązane ze spółkami MLP i Funduszami REIT. Więcej informacji na temat ryzyka związanego z inwestowaniem w przedsiębiorstwa z branży nieruchomości można znaleźć w punkcie 4.5.3 „Przedsiębiorstwa z branży nieruchomości” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, w tym Instrumenty rynku pieniężnego, dla celów zarządzania środkami pieniężnymi.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”:

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.6 Koncentracja na inwestycjach i strategiach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji

związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,50%	do 0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,50%	do 0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Istotne kwestie podatkowe, które należy wziąć pod uwagę

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, iż w przypadku gdy Doradca inwestycyjny inwestuje w papiery wartościowe powiązane ze spółkami MLP, nie ma zamiaru inwestować w sposób, który doprowadzi do traktowania Funduszu jako partnera spółki osobowej dla celów opodatkowania w Stanach Zjednoczonych. Więcej informacji na temat kwestii opodatkowania w Stanach Zjednoczonych w odniesieniu do papierów wartościowych powiązanych ze spółkami MLP można znaleźć w Rozdziale 22 „Opodatkowanie” w Prospekcie emisyjnym.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

23. Goldman Sachs Global Real Estate Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Real Estate Equity Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału, poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe przedsiębiorstw z branży nieruchomości z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki angażujące się głównie w branżę nieruchomości albo związane z tą branżą („Przedsiębiorstwa z branży nieruchomości”). Siedziby emitentów tego rodzaju papierów wartościowych będą znajdowały się głównie na Rynkach rozwiniętych albo emitenci ci będą uzyskiwali znaczną część dochodów albo zysków na terenie Rynków rozwiniętych, chociaż Portfel może inwestować również w Rynki wschodzące.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Spółka angażuje się głównie w branżę nieruchomości albo jest związana z tą branżą, jeżeli czerpie znaczną część dochodów albo zysków z własności, rozwoju, budowy, finansowania, zarządzania albo sprzedaży nieruchomości komercyjnych, przemysłowych albo mieszkaniowych albo udziałów w nich. Przedsiębiorstwa z branży nieruchomości mogą obejmować Fundusze REIT, struktury przypominające Fundusze REIT albo spółki operacyjne z branży nieruchomości, których działalność biznesowa i usługi przez nie świadczone są związane z branżą nieruchomości. Więcej informacji na temat ryzyka związanego z inwestowaniem w przedsiębiorstwa z branży nieruchomości można znaleźć w punkcie 4.5.3 „Przedsiębiorstwa z branży nieruchomości” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”:

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	FTSE EPRA Nareit Developed Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.6 Koncentracja na inwestycjach i strategiach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe, a w szczególności 4.5.3 Przedsiębiorstwa z branży nieruchomości
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze

zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,50%	do 0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,50%	do 0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

24. Goldman Sachs Global Future Real Estate and Infrastructure Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Future Real Estate and Infrastructure Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału, inwestując głównie w kapitałowe papiery wartościowe przedsiębiorstw z branży nieruchomości lub spółek infrastrukturalnych, które posiadają siedzibę w dowolnym miejscu na świecie oraz zdaniem Doradcy inwestycyjnego są dostosowane do kluczowych tematów związanych z sekularnymi czynnikami stymulującymi wzrost aktywów nieruchomościowych i infrastrukturalnych.

2. Polityki inwestycyjne

W normalnych okolicznościach Portfel zainwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki głównie zaangażowane lub związane z branżą nieruchomości („Przedsiębiorstwa z branży nieruchomości”) oraz z grupą branż infrastrukturalnych („Spółki infrastrukturalne”), które zdaniem Doradcy inwestycyjnego, są dostosowane do jednego lub więcej kluczowych tematów związanych ze sekularnymi czynnikami stymulującymi wzrost aktywów nieruchomościowych i infrastrukturalnych.

Do takich kluczowych tematów należą między innymi:

Innowacja: dotyczy przedsiębiorstw z branży nieruchomości i spółek infrastrukturalnych, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego cechują ułatwiające, ukierunkowane na innowację czynniki napędzające popyt, w tym między innymi serwery wieżowe i pamięć cyfrowa, logistyka i chłódnie, biuro nauk przyrodniczych, cyfryzacja, handel elektroniczny, elektroniczne zakupy spożywcze i innowacje biotechnologiczne.

Zmiany demograficzne: dotyczy przedsiębiorstw z branży nieruchomości i spółek infrastrukturalnych, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego cechują ułatwiające, ukierunkowane na demografię czynniki napędzające popyt w obszarach dotyczących m.in. wynajmu wielorodzinnego, jednorodzinnego i magazynów samoobsługowych.

Doświadczenia ponad przedmioty: dotyczy przedsiębiorstw z branży nieruchomości i spółek infrastrukturalnych, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego cechują ułatwiające, ukierunkowane na doświadczenie czynniki napędzające popyt, w tym m.in. hotele turystyczne, lotniska, drogi płatne, szyny i porty.

Odpowiedzialność środowiskowa: dotyczy przedsiębiorstw z branży nieruchomości i spółek infrastrukturalnych, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego cechują ułatwiające, ukierunkowane na zrównoważony rozwój w zakresie środowiska czynniki napędzające popyt, dotyczące między innymi sektorów użyteczności publicznej umożliwiających transformację energetyczną, alternatywnych producentów energii, magazynowania energii i usług sieciowych.

Odpowiedzialność społeczna: dotyczy przedsiębiorstw z branży nieruchomości i spółek infrastrukturalnych, które zdaniem Doradcy inwestycyjnego cechują ułatwiające, ukierunkowane na zrównoważony rozwój społeczny czynniki napędzające popyt, w sektorach takich jak tanie mieszkania, opieka zdrowotna, edukacja i gospodarka odpadami.

Powyższe kluczowe tematy (lub związane z nimi czynniki) mogą okresowo być zmieniane według uznania przez Doradcę inwestycyjnego. Podział inwestycji Portfela na kluczowe tematy będzie okresowo ulegać zmianie według własnego uznania Doradcy inwestycyjnego. Portfel może nie przydzielać swoich inwestycji do każdego kluczowego tematu w każdym momencie, a inwestycja może być jednocześnie dostosowana do wielu kluczowych tematów.

Siedziby emitentów tego rodzaju papierów wartościowych będą znajdowały się głównie w krajach Rynków rozwiniętych albo emitenci ci będą uzyskiwali znaczną część dochodów albo zysków na terenie krajów Rynków rozwiniętych, chociaż Portfel może inwestować również w Rynki wschodzące. Spółki takie mogą mieć dużą, średnią lub małą kapitalizację rynkową.

Akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, ADR, EDR oraz GDR, gwarancje i inne prawa do nabycia akcji.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Spółka angażuje się głównie w branżę nieruchomości albo jest związana z tą branżą, jeżeli czerpie znaczną część dochodów albo zysków z własności, rozwoju, budowy, finansowania, zarządzania albo sprzedaży nieruchomości użytkowych, przemysłowych albo mieszkalnych albo udziałów w nich. Przedsiębiorstwa z branży nieruchomości mogą obejmować Fundusze REIT, struktury przypominające Fundusze REIT albo spółki operacyjne z branży nieruchomości, których działalność biznesowa i usługi przez nie świadczone są związane z branżą nieruchomości. Więcej informacji na temat ryzyka związanego z inwestowaniem w przedsiębiorstwa z branży nieruchomości można znaleźć w Paragrafie 4.5.3 „Ryzyko przedsiębiorstw z branży nieruchomości” w Prospekcie emisyjnym.

Spółka jest zaangażowana albo związana z grupą branż infrastrukturalnych, jeżeli ma związek z własnością, rozwojem, budową, renowacją, finansowaniem, zarządzaniem, sprzedażą albo funkcjonowaniem aktywów infrastrukturalnych albo świadczy usługi i zapewnia surowce niezbędne do budowy i konserwacji aktywów infrastrukturalnych. Aktywa infrastrukturalne obejmują w szczególności instalacje, energetykę, środki transportu, nieruchomości, media, telekomunikację i dobra kapitałowe. Więcej informacji na temat ryzyka związanego z inwestowaniem w grupę branż infrastrukturalnych można znaleźć w Paragrafie 4.2.24 „Ryzyko grupy branż infrastrukturalnych” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować w papiery wartościowe powiązane ze spółkami MLP i Funduszami REIT. Więcej informacji na temat ryzyka związanego z inwestowaniem w przedsiębiorstwa z branży nieruchomości można znaleźć w Paragrafie 4.5.3 „Ryzyko przedsiębiorstw z branży nieruchomości” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też zainwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe oraz Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać nierozliczeniowe depozyty bankowe, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku przez cały czas. Takie udziały mogą tylko tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela w wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi w przypadku niekorzystnych warunków oraz pod warunkiem, że Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota
----------------	---	---

	główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje repo, w tym reverse repo	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Mimo że Portfel zainwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto w akcje i/lub Zbywalne papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, aby kwalifikować się jako „fundusz mieszany” w rozumieniu art. 2 ust. 7 niemieckiej ustawy o podatku od inwestycji, Portfel będzie stale inwestował co najmniej 25% swoich aktywów w kapitałowe papiery wartościowe, zgodnie z definicją w art. 2 ust. 7 powyższej ustawy. W celu kwalifikacji jako „Fundusz mieszany” w rozumieniu art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku od inwestycji Portfel będzie stale inwestował co najmniej 25% swoich aktywów w kapitałowe papiery wartościowe, zgodnie z definicją zawartą w art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku od inwestycji

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej oraz Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej:

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	50% FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index + 50% FTSE EPRA Nareit Developed Index (Total Return Net)	ND.

* Portfel jest aktywnie zarządzany i nie umożliwia odzwierciedlenia jego Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności, co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.6 Skoncentrowanie na inwestycjach i strategiach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe, w szczególności 4.5.3 Przedsiębiorstwa z branży nieruchomości, 4.2.15 Przedsiębiorstwa o małej kapitalizacji oraz Paragraf 4.2.24 Ryzyko grupy branż infrastrukturalnych
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być od czasu do czasu narażony na ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania

informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunek środowiskowy, społeczny lub związany z zarządzaniem, które mogą mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyk dotyczących zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie oraz korupcję. W razie urzeczywistnienia ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem mogą zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu oraz zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Proszę zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dalsze szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłata z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,50%	do 0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,50%	do 0,50 %	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND.	zero	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND.	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND.	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty, i może również uiszczać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub wymiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i wymiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

25. Goldman Sachs North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek energetycznych z siedzibą w Ameryce Północnej, skupiając się na spółkach z sektora infrastruktury energetycznej (midstream).

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe, papiery wartościowe powiązane ze spółkami MLP i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki energetyczne z siedzibą w Ameryce Północnej albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie Ameryki Północnej. Instrumenty w Portfelu skupiają się na spółkach z sektora infrastruktury energetycznej (midstream).

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

W odniesieniu do art. 7 rozporządzenia SFDR, który wymaga ujawnienia sposobu, w jaki główne negatywne skutki są rozważane na poziomie Portfela, Zarządzający inwestycjami zauważa, że nadal istnieje szereg niepewności dotyczących tego obowiązku, w szczególności ze względu na brak scentralizowanych standardów wykonawczych, lokalnych wytycznych lub ugruntowanej praktyki rynkowej. Zarządzający inwestycjami nie bierze obecnie pod uwagę głównych negatywnych wpływów na czynniki zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do Portfela, ale będzie weryfikował swoje podejście w tym zakresie względem do Portfela.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w sprawie taksonomii Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni pamiętać, że inwestycje stanowiące podstawę Portfeli nie uwzględniają kryteriów UE dla zrównoważonej pod względem ekologicznym działalności gospodarczej.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	12%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	50% Alerian Midstream Energy Select Index (Total Return Gross) / 50% Energy Select Sector Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków

związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności sposób dostosowane do ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,75%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	do 2,50%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia lub zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

7. Istotne kwestie podatkowe, które należy wziąć pod uwagę

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, iż w przypadku gdy Doradca inwestycyjny inwestuje w papiery wartościowe powiązane ze spółkami MLP, nie ma zamiaru inwestować w sposób, który doprowadzi do traktowania Funduszu jako partnera spółki osobowej dla celów opodatkowania w Stanach Zjednoczonych. Więcej informacji na temat kwestii opodatkowania w Stanach Zjednoczonych w odniesieniu do papierów wartościowych powiązanych ze spółkami MLP można znaleźć w Rozdziale 22 „Opodatkowanie” w Prospekcie emisyjnym.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

C. Globalne i regionalne portfele akcyjne CORE®

Globalne i regionalne portfele akcyjne CORE® wykorzystują strategię CORE®, autorski model opracowany przez Goldman Sachs, oparty na wielu czynnikach, którego celem jest prognozowanie zwrotów z papierów wartościowych. Kombinacje papierów wartościowych są wyliczane w celu skonstruowania najbardziej wydajnego portfela pod względem ryzyka/zwrotu na podstawie prognozy zwrotów i ryzyka względem indeksu referencyjnego właściwego dla każdego Portfela CORE®.

Istnieje ryzyko, że strategia wykorzystywana przez Doradcę inwestycyjnego może nie przynieść spodziewanych rezultatów. Doradca inwestycyjny podejmuje próby zrealizowania skomplikowanej strategii dotyczącej Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE®, wykorzystując w tym celu autorskie modele ilościowe. Inwestycje wybrane przy użyciu wspomnianych modeli mogą dawać inne wyniki niż oczekiwano ze względu na różne czynniki wykorzystywane w modelach, wagę przywiązywaną do poszczególnych czynników, zmiany trendów historycznych dotyczące poszczególnych czynników oraz kwestie techniczne wynikające podczas tworzenia i wdrażania modeli. Nie ma gwarancji, że Doradca inwestycyjny podejmie skuteczne decyzje strategiczne dotyczące Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE®. Ponadto zbieżność instrumentów wśród zarządzających instrumentami pieniężnymi preferujących strategię ilościowe może zwiększać straty.

Doradca inwestycyjny będzie monitorować wybór albo wagę poszczególnych papierów wartościowych, walut albo rynków bądź ich grup w Portfelu i może wprowadzać w nich zmiany. Tego rodzaju zmiany (które mogą być wynikiem zmian wprowadzonych w technikach ilościowych Doradcy inwestycyjnego, sposobie stosowania technik ilościowych Doradcy inwestycyjnego albo opinii Doradcy inwestycyjnego) mogą obejmować: (i) ewolucyjne zmiany wprowadzane w strukturze technik ilościowych Doradcy inwestycyjnego (np. zmiana sposobu obliczania algorytmu); (ii) zmiany wprowadzane w procedurach transakcyjnych (np. częstotliwość przeprowadzania transakcji albo sposób, w jaki Portfel wykorzystuje opcje); (iii) zmiany dotyczące wagi poszczególnych papierów wartościowych, walut albo rynków w Portfelu na podstawie opinii Doradcy inwestycyjnego. Wszelkie tego rodzaju zmiany będą zgodne z podstawową filozofią inwestycyjną Portfela łączącą w sobie ilościowe i jakościowe metody doboru inwestycji z wykorzystaniem zdyscyplinowanego procesu inwestycyjnego.

26. Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek należących do Rynków wschodzących.

2. Polityki inwestycyjne

Wykorzystując strategię CORE®, jak to zostało szczegółowo opisane w Rozdziale C, w zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w krajach Rynków wschodzących albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie krajów Rynków wschodzących.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

W ramach procesu wyboru inwestycji Doradca inwestycyjny korzysta z własnych modeli, umożliwiających ocenę szerokiego zakresu wskaźników, które mogą obejmować niektóre wskaźniki środowiskowe, społeczne i dotyczące zarządzania („ESG”). Żaden wskaźnik, ryzyko ani czynnik nie ma znaczenia decydującego w procesie wyboru inwestycji. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim Załączniku Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować do 30% swoich aktywów netto albo do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez Właściwy organ regulacyjny w chińskie kapitałowe papiery wartościowe bezpośrednio (np. poprzez system Stock Connect („Stock Connect”) albo program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFI”) albo pośrednio (np. poprzez Produkty dostępne albo Dozwolone fundusze inwestujące w chińskie Tytuły uczestnictwa klasy „A”). W celu uzyskania dalszych informacji na temat Stock Connect, Programu QFI i powiązanych czynników ryzyka, należy zapoznać się z Rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	2%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Informacje ogólne na temat Procesu inwestycyjnego CORE®

Więcej informacji na temat procesu inwestycyjnego CORE® znajduje się w informacjach ogólnych dotyczących Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE® zawartych w części początkowej Rozdziału C.

5. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w danej walucie poszczególnej Klasy tytułów uczestnictwa.

6. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe

- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez uwzględnienie pewnych wskaźników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w ramach procesu inwestycyjnego według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej Portfela, obok innych wskaźników ESG, w celu oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne dane i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

7. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)” albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy</p>

	tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN; (ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym; (iii) jako Tytuły uczestnictwa typu „Snap” i Tytuły uczestnictwa typu „Close” (patrz Rozdział 8 „Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana” dla tego Portfela i Rozdział 17 „Określanie wartości aktywów netto” w Prospekcie emisyjnym).					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,35%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,35%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,35%	do 0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1%	do 1,35%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,35%	0,75%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,80%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,65%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,65%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,65%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,65	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,35%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego każdego Dnia roboczego.

Poniższa tabela ilustruje różnice pomiędzy Tytułami uczestnictwa typu „Snap” i „Close” Portfela w kontekście odbioru przez Dystrybutora, Agenta rejestrowego i agenta transferowego, Spółkę zarządzającą albo Fundusz zlecenia subskrypcji albo umorzenia w dowolnym Dniu roboczym. W tabeli przykładową datą jest 1 lutego (zakładając, że każdy dzień 1 lutego oraz inne daty wymienione poniżej przypadają na Dzień roboczy). W przypadku Portfela wartość aktywów netto na Tytuł uczestnictwa typu „Close” będzie się różnić od wartości aktywów netto równoważnych Tytułów uczestnictwa typu „Snap” ze względu na:

- zastosowanie różnych terminów wyceny w dwóch różnych Dniach roboczych; oraz
- zastosowanie cen korygowanych (w przypadku Tytułów uczestnictwa typu „Snap”).

	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Snap)	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Close)
Termin składania zleceń:	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*
Termin wyceny papierów wartościowych znajdujących się w Portfelu w odniesieniu do odpowiedniej Klasy tytułów uczestnictwa:	Co najmniej dwie godziny po godzinie 14:00 czasu środkowoeuropejskiego w dniu 1 lutego, kiedy to można odpowiednio zastosować skorygowane ceny papierów wartościowych w celu dokładnego odzwierciedlenia ich wartości godziwej.	Zamknięcie każdego odpowiedniego rynku 2 lutego
Dzień transakcyjny (tj. dzień, w którym zlecenie subskrypcji albo umorzenia zostanie przetworzone)	1 lutego	2 lutego

*Albo wcześniejszy termin składania zleceń 1 lutego narzucony przez innych pośredników (w tym Dystrybutorów pomocniczych).

27. Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek należących do Rynków wschodzących, z wyjątkiem spółek z siedzibą w Chinach albo czerpiących znaczną część przychodów bądź zysków z Chin.

2. Polityki inwestycyjne

Wykorzystując strategię CORE®, jak to zostało szczegółowo opisane na początku Rozdziału C, w zwykłych okolicznościach Portfel zainwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają zaangażowanie w spółki z siedzibą w krajach Rynków wschodzących albo w spółki uzyskujące znaczną część przychodów albo zysków na terenie krajów Rynków wschodzących, z wyjątkiem spółek posiadających siedziby w Chinach albo czerpiących znaczną część przychodów z Chin.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

W ramach procesu wyboru inwestycji Doradca inwestycyjny korzysta z własnych modeli, umożliwiających ocenę szerokiego zakresu wskaźników, które mogą obejmować niektóre wskaźniki środowiskowe, społeczne i dotyczące zarządzania („ESG”). Żaden wskaźnik, ryzyko ani czynnik nie ma znaczenia decydującego w procesie wyboru inwestycji. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim Załączniku Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też zainwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe oraz Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i opcje (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
----------------	---	---

Swapy całkowitego przychodu	0 %	10%
Transakcje repo, w tym reverse repo	0 %	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	2%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub których obrót jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla niniejszego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla niniejszego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Informacje ogólne na temat Procesu inwestycyjnego CORE®

Więcej informacji na temat procesu inwestycyjnego CORE® znajduje się w informacjach ogólnych dotyczących Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE® zawartych w części początkowej Rozdziału C.

5. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej oraz Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	Wskaźnik MSCI Emerging Markets ex China Index (całkowita stopa zwrotu netto)	nd.

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odzwierciedlenia jego Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w danej walucie poszczególnej Klasy tytułów uczestnictwa.

6. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności, co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być od czasu do czasu narażony na ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunek środowiskowy, społeczny lub związany z zarządzaniem, które mogą mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyk dotyczących zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie oraz korupcję. W razie urzeczywistnienia ryzyka związane

ze zrównoważonym rozwojem mogą zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

W procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem, biorąc pod uwagę pewne wskaźniki środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może być traktowane jako część procesu inwestycyjnego – zgodnie z wymaganiami – w odniesieniu do strategii inwestycyjnej Portfela, a także innych czynników ESG, aby móc ocenić ich potencjalny wpływ na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może korzystać z własnych i/lub zewnętrznych narzędzi oraz badań w celu dokonania oceny i monitorowania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju mających znaczenie dla Portfela.

Proszę zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

7. Tabela klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dalsze szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych walutą dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)” lub</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutą, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się względem PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie.</p> <p>(iii) jako tytuły uczestnictwa typu „Snap” i tytuły uczestnictwa typu „Close”. Więcej informacji znajduje się w Rozdziale 7 „Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana” dotyczącym tego Portfela i Rozdziale 17 „Określanie wartości aktywów netto” w Prospekcie emisyjnym.</p>					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50 %	zero	do 1,35 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa	EUR	do	zero	do 1,35 %	zero	zmienne

denominowane w innych walutach		5,50 %				
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00 %	zero	do 1,35 %	do 0,50 %	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1 %	do 1,35 %	do 1,00 %	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00 %	zero	do 1,35 %	do 0,75%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 0,80 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50 %	zero	do 0,65 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50 %	zero	do 0,65 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50 %	zero	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	do 0,65 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	USD	zero	zero	do 0,65 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,65 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,35 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	nd.	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	nd.	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczonego opłata manipulacyjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie.

² Portfel opłaca koszty transakcji, w tym opodatkowanie i prowizje maklerskie za każdym razem, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe albo instrumenty, i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i wymiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego dowolnego Dnia roboczego.

Poniższa tabela ilustruje różnice pomiędzy Tytułami uczestnictwa typu „Snap” a Tytułami uczestnictwa typu „Close” w Portfelu w odniesieniu do otrzymanego przez Dystrybutora, Agenta rejestrowego i agenta transferowego, Spółkę zarządzającą albo Fundusz zlecenia subskrypcji albo umorzenia w dowolnym Dniu

roboczym. W tabeli przykładową datą jest 1 luty (zakładając, że każdy dzień 1 lutego oraz inne daty wymienione poniżej przypadają na Dzień roboczy). W tym Portfelu w przypadku Tytułów uczestnictwa typu „Close” oczekuje się, że wartość aktywów netto na Tytuł uczestnictwa będzie się różnić od równoważnych Tytułów uczestnictwa typu „Snap” ze względu na:

- zastosowanie różnych terminów wyceny w dwa różne Dni robocze; oraz
- stosowanie cen skorygowanych (na potrzeby Tytułów uczestnictwa typu „Snap”).

	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Snap)	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Close)
Termin składania zleceń:	Godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego w dniu 1 lutego*	Godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego w dniu 1 lutego*
Termin wyceny papierów wartościowych znajdujących się w Portfelu w odniesieniu do poszczególnych Klas tytułów uczestnictwa:	Co najmniej dwie godziny po godzinie 14:00 czasu środkowoeuropejskiego w dniu 1 lutego, kiedy to można odpowiednio zastosować skorygowane ceny papierów wartościowych w celu dokładnego odzwierciedlenia ich wartości godziwej.	Zamknięcie każdego odpowiedniego rynku 2 lutego
Dzień transakcyjny (tj. dzień realizacji zlecenia subskrypcji albo umorzenia)	1 lutego	2 lutego

* Lub wcześniejszy termin składania zleceń w dniu 1 lutego narzucony przez innych pośredników (w tym Sub-dystrybutorów).

28. Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek europejskich.

2. Polityki inwestycyjne

Wykorzystując strategię CORE®, jak to zostało szczegółowo opisane w Rozdziale C, w zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w Europie albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie Europy.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

W ramach procesu wyboru inwestycji Doradca inwestycyjny korzysta z własnych modeli, umożliwiających ocenę szerokiego zakresu wskaźników, które mogą obejmować niektóre wskaźniki środowiskowe, społeczne i dotyczące zarządzania („ESG”). Żaden wskaźnik, ryzyko ani czynnik nie ma znaczenia decydującego w procesie wyboru inwestycji. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim Załączniku Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%

Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%
--	----	-----

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Informacje ogólne na temat Procesu inwestycyjnego CORE®

Więcej informacji na temat procesu inwestycyjnego CORE® znajduje się w informacjach ogólnych dotyczących Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE® zawartych w części początkowej Rozdziału C.

5. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI Europe Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

6. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez uwzględnienie pewnych wskaźników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w ramach procesu inwestycyjnego według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej Portfela, obok innych wskaźników ESG, w celu oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne dane i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

7. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	EUR
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>Dostępne są dwie różne Klasy tytułów zabezpieczonych do waluty:</p> <p>a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie Waluty bazowej albo innych ekspozycji walutowych Portfela do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w USD jako przykładu, będą oznaczane jako: „(USD-Hedged)”.</p> <p>Uwaga: Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni wziąć pod uwagę fakt, że Klasy tytułów uczestnictwa mające na celu zabezpieczenie ekspozycji walutowej będą dążyć do zabezpieczenia wyłącznie ekspozycji walutowych reprezentowanych Wskaźnikiem referencyjnym Portfela do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Uwzględniając zawsze ewentualne różnice między Wskaźnikiem referencyjnym a Portfelem, niektóre ekspozycje walutowe mogą się utrzymywać i osiągnąć znaczny poziom. Na przykład Klasa tytułów uczestnictwa zabezpieczona do USD będzie dążyć do zabezpieczenia ekspozycji walutowej w EUR, GBP, CHF i innych walutach Wskaźnika referencyjnego do USD, ale wystąpić mogą ekspozycje walutowe, które pozostaną niezabezpieczone wskutek ewentualnych różnic ekspozycji walutowych między Wskaźnikiem referencyjnym a Portfelem.</p> <p>Inwestorzy powinni mieć świadomość, że nawet w przypadku prób zabezpieczenia Portfela przy wykorzystaniu takich technik zabezpieczających nie ma możliwości całkowitego i doskonałego zabezpieczenia oraz nie ma pewności ani gwarancji, że transakcje zabezpieczające będą skuteczne (patrz Rozdział 4 Prospektu emisyjnego „Czynniki ryzyka”).</p> <p>b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie bazowych ekspozycji walutowych) w walucie denominowanej Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w SGD, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w EUR, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w SGD, wymieni SGD na EUR, zawierając transakcję walutową typu forward SGD/EUR mającą na celu utworzenie ekspozycji w EUR zabezpieczonej z powrotem do SGD. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do EUR, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do SGD. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: „(SGD) (Long European Ccy vs. EUR)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że SGD umocni się względem EUR. Jeśli EUR umocni się wobec SGD, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w SGD;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>

Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	EUR	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	EUR	zero	do 4,00%	do 1,25%	do 0,50%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	EUR	zero	do 1,00%	do 1,25%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	EUR	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	EUR	do 5,50%	zero	0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	EUR	do 5,50%	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	EUR	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	EUR	zero	zero	0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	EUR	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	EUR	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	EUR	zero	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	EUR	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	EUR	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	EUR	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego każdego Dnia roboczego.

29. Goldman Sachs Eurozone CORE® Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Eurozone CORE® Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek z siedzibą w strefie euro.

2. Polityki inwestycyjne

Wykorzystując strategię CORE®, jak to zostało szczegółowo opisane na początku Rozdziału C, Portfel w zwykłych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają zaangażowanie w spółki z siedzibą w strefie euro albo uzyskujące znaczną część przychodów lub zysków ze strefy euro i są denominowane w EUR.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

W ramach procesu wyboru inwestycji Doradca inwestycyjny korzysta z własnych modeli, umożliwiających ocenę szerokiego zakresu wskaźników, które mogą obejmować niektóre wskaźniki środowiskowe, społeczne i dotyczące zarządzania („ESG”). Żaden wskaźnik, ryzyko ani czynnik nie ma znaczenia decydującego w procesie wyboru inwestycji. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim Załączniku Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Należy jednak zauważyć, że niezależnie od powyższego niniejszy Portfel zasadniczo nie uwzględnia kryteriów UE dotyczących zrównoważonej pod względem ekologicznym działalności gospodarczej w rozumieniu Taksonomii UE i dostosowanie portfela do takiej Taksonomii UE nie jest kalkulowane. W związku z tym zasada „nie czyń poważnych szkód” nie ma zastosowania do żadnej z inwestycji tego produktu finansowego.

Portfel może inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje i/lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (w każdym przypadku jako procent wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która

	stanowiąć wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel dąży do stałego inwestowania co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub których obrót jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla niniejszego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla niniejszego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

Portfel jest zarządzany w celu zapewnienia kwalifikacji zgodnie z francuskim „Plan d'Épargne en Actions” („PEA”), zgodnie z art. L221-31, i-2° francuskiego kodeksu monetarnego i finansowego. W rezultacie co najmniej 75% aktywów Portfela zostanie zainwestowanych w kwalifikowane kapitałowe papiery wartościowe emitowane przez podmioty zarejestrowane w państwie członkowskim UE lub EOG pod warunkiem, że ten ostatni zawarł z Francją traktat podatkowy zawierający klauzule pomocy administracyjnej w celu zwalczania oszustw podatkowych i unikania opodatkowania.

4. Informacje ogólne na temat Procesu inwestycyjnego CORE®

Więcej informacji na temat procesu inwestycyjnego CORE® znajduje się w informacjach ogólnych dotyczących Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE® zawartych w części początkowej Rozdziału C.

5. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej oraz Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI EMU Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie ma na celu odzwierciedlenia swojego Portfela referencyjnego/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela referencyjnego/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel referencyjny/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

6. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może okresowo mieć ekspozycję na ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. W rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ryzyko dla zrównoważonego rozwoju określono jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Wachlarz zdarzeń lub warunków zrównoważonego rozwoju jest bardzo szeroki, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje zależą będzie od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasa aktywów, lokalizacja i sektor aktywów. W zależności od okoliczności przykłady zagrożeń dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności zarządu czy korupcję. Jeśli zagrożenia takie się urzeczywistnią, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może zmniejszyć wartość inwestycji bazowych posiadanych w ramach Portfela, co może mieć istotny wpływ na wyniki i zyski Portfela.

W procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem, biorąc pod uwagę pewne wskaźniki środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może być traktowane jako część procesu inwestycyjnego – zgodnie z wymaganiami – w odniesieniu do strategii inwestycyjnej Portfela, a także innych czynników ESG, aby móc ocenić ich potencjalny wpływ na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może korzystać z własnych i/lub zewnętrznych narzędzi i badań w celu dokonania oceny i monitorowania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mających znaczenie dla Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

7. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dalsze szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	EUR						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	EUR	do 5,50%	zero	do 1,25 %	zero	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	USD	do 5,50%	zero	do 1,25 %	zero	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy A	EUR	do 4,00%	zero	do 1,25 %	do 0,50%	zero	zmiennie

Tytuły uczestnictwa klasy B	EUR	zero	do 4,00%	do 1,25 %	do 0,50%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	EUR	zero	do 1,00%	do 1,25 %	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	do 1,25 %	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	EUR	Do 5,50%	zero	do 1,00 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	EUR	do 5,50%	zero	do 0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	EUR	do 5,50%	zero	do 0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	EUR	do 5,50%	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	EUR	zero	zero	do 0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	EUR	zero	zero	do 0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	EUR	zero	zero	do 0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	EUR	zero	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	EUR	zero	zero	do 1,25 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	EUR	zero	zero	do 0,75 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	EUR	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	EUR	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nałożona na Tytuły uczestnictwa Klasy B i Klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty, i może również uiszczać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i wymiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń dotyczących Tytułów uczestnictwa w ramach Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

30. Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie.

2. Polityki inwestycyjne

Wykorzystując strategię CORE®, jak to zostało szczegółowo opisane w Rozdziale C, w zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

W ramach procesu wyboru inwestycji Doradca inwestycyjny korzysta z własnych modeli, umożliwiających ocenę szerokiego zakresu wskaźników, które mogą obejmować niektóre wskaźniki środowiskowe, społeczne i dotyczące zarządzania („ESG”). Żaden wskaźnik, ryzyko ani czynnik nie ma znaczenia decydującego w procesie wyboru inwestycji. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim Załączniku Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze do wysokości, w jakiej taka inwestycja jest zgodna z polityką inwestycyjną i ograniczeniami, a dodatkowo nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które umożliwiają korzystanie z dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i opcje (na kapitałowe papiery wartościowe i ich rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
----------------	---	---

Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	3%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Informacje ogólne na temat Procesu inwestycyjnego CORE®

Więcej informacji na temat procesu inwestycyjnego CORE® znajduje się w informacjach ogólnych dotyczących Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE® zawartych w części początkowej Rozdziału C.

5. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	MSCI World Index (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

6. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze

zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez uwzględnienie pewnych wskaźników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w ramach procesu inwestycyjnego według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej Portfela, obok innych wskaźników ESG, w celu oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne dane i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

7. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii)</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne są następujące rodzaje Klas tytułów uczestnictwa: Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie Waluty bazowej albo innych ekspozycji walutowych Portfela do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w USD jako przykładu, będą oznaczane jako: „(USD-Hedged)”.</p> <p>Uwaga: Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni wziąć pod uwagę fakt, że Klasy tytułów uczestnictwa mające na celu zabezpieczenie ekspozycji walutowej będą dążyć do zabezpieczenia wyłącznie ekspozycji walutowych reprezentowanych Wskaźnikiem referencyjnym Portfela do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Uwzględniając zawsze ewentualne różnice między Wskaźnikiem referencyjnym a Portfelem, niektóre ekspozycje walutowe mogą się utrzymywać i osiągnąć znaczny poziom. Na przykład Klasa tytułów uczestnictwa zabezpieczona do USD będzie dążyć do zabezpieczenia ekspozycji walutowej w EUR, GBP, CHF i innych walutach Wskaźnika referencyjnego do USD, ale wystąpić mogą ekspozycje walutowe, które pozostaną niezabezpieczone wskutek ewentualnych różnic ekspozycji walutowych między Wskaźnikiem referencyjnym a Portfelem.</p> <p>Inwestorzy powinni mieć świadomość, że nawet w przypadku prób zabezpieczenia Portfela przy wykorzystaniu takich technik zabezpieczających nie ma możliwości całkowitego i doskonałego zabezpieczenia oraz nie ma pewności ani gwarancji, że tego rodzaju transakcje zabezpieczające będą skuteczne (patrz Rozdział 4 Prospektu emisyjnego „Czynniki ryzyka”).</p> <p>(iii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p> <p>(iv) jako Tytuły uczestnictwa typu „Snap” i Tytuły uczestnictwa typu „Close”. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 7 „Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana” dotyczącym danego Portfela oraz w Rozdziale 17 „Określanie wartości aktywów netto” Prospektu emisyjnego.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłaty z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zero	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,25%	do 0,50%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,25%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	zero	zero	zero	zmienne	do 2,00%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie wymagana wyłącznie w przypadku umorzenia albo zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego każdego Dnia roboczego. Poniższa tabela ilustruje różnice pomiędzy Tytułami uczestnictwa typu „Snap” i „Close” Portfela w kontekście odbioru przez Dystrybutora, Agenta rejestrowego i agenta transferowego, Spółkę zarządzającą lub Fundusz zlecenia subskrypcji lub umorzenia w dowolnym Dniu roboczym. W tabeli przykładową datą jest 1 lutego (zakładając, że każdy dzień 1 lutego oraz inne daty wymienione poniżej przypadają na Dzień roboczy). Oczekuje się, że w przypadku Portfela wartość aktywów netto na Tytuł uczestnictwa typu „Close” będzie się różnić od wartości aktywów netto równoważnych Tytułów uczestnictwa typu „Snap” ze względu na:

- zastosowanie różnych terminów wyceny w tym samym Dniu roboczym; oraz
- zastosowanie cen korygowanych (w przypadku Tytułów uczestnictwa typu „Snap”).

	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Snap)	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Close)
Termin składania zleceń:	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*
Termin wyceny papierów wartościowych znajdujących się w Portfelu w odniesieniu do odpowiedniej Klasy tytułów uczestnictwa:	Co najmniej dwie godziny po godzinie 14:00 czasu środkowoeuropejskiego w dniu 1 lutego, kiedy to można odpowiednio zastosować skorygowane ceny papierów wartościowych w celu dokładnego odzwierciedlenia ich wartości godziwej.	Zamknięcie każdego odpowiedniego rynku 1 lutego
Dzień transakcyjny (tj. dzień, w którym zlecenie subskrypcji albo umorzenia zostanie przetworzone)	1 lutego	1 lutego

*Albo wcześniejszy termin składania zleceń 1 lutego narzucony przez innych pośredników (w tym Dystrybutorów pomocniczych).

31. Goldman Sachs Global Small Cap CORE® Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Small Cap CORE® Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek o niskiej kapitalizacji rynkowej z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie.

2. Polityki inwestycyjne

Wykorzystując strategię CORE®, jak to zostało szczegółowo opisane w Rozdziale C, W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie i posiadające kapitalizację rynkową nie wyższą niż kapitalizacja największej spółki wg. wskaźnika S&P Developed Small Cap Index w momencie dokonywania inwestycji.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

W ramach procesu wyboru inwestycji Doradca inwestycyjny korzysta z własnych modeli, umożliwiających ocenę szerokiego zakresu wskaźników, które mogą obejmować niektóre wskaźniki środowiskowe, społeczne i dotyczące zarządzania („ESG”). Żaden wskaźnik, ryzyko ani czynnik nie ma znaczenia decydującego w procesie wyboru inwestycji. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	5%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	4%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Informacje ogólne na temat Procesu inwestycyjnego CORE®

Więcej informacji na temat procesu inwestycyjnego CORE® znajduje się w informacjach ogólnych dotyczących Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE® zawartych w części początkowej Rozdziału C.

5. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	S&P Developed SmallCap (Total Return Net)	ND

*Przy zarządzaniu Portfelem może być uwzględniany Portfel/Wskaźnik referencyjny, ale inwestorzy powinni mieć świadomość, że Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

6. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne i w szczególności 4.2.15 Spółki o niskiej kapitalizacji rynkowej
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależą od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez uwzględnienie pewnych wskaźników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w ramach procesu inwestycyjnego według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej Portfela, obok innych wskaźników ESG, w celu oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne dane i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

7. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne są następujące rodzaje Klas tytułów uczestnictwa: Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie Waluty bazowej albo innych ekspozycji walutowych Portfela do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w USD jako przykładu, będą oznaczane jako: „(USD-Hedged)”.</p> <p>Uwaga: Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni wziąć pod uwagę fakt, że Klasy tytułów uczestnictwa mające na celu zabezpieczenie ekspozycji walutowej będą dążyć do zabezpieczenia wyłącznie ekspozycji walutowych reprezentowanych Wskaźnikiem referencyjnym Portfela do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Uwzględniając zawsze ewentualne różnice między Wskaźnikiem referencyjnym a Portfelem, niektóre ekspozycje walutowe mogą się utrzymywać i osiągnąć znaczny poziom. Na przykład Klasa tytułów uczestnictwa zabezpieczona do USD będzie dążyć do zabezpieczenia ekspozycji walutowej w EUR, GBP, CHF i innych walutach Wskaźnika referencyjnego do USD, ale wystąpić mogą ekspozycje walutowe, które pozostaną niezabezpieczone wskutek ewentualnych różnic ekspozycji walutowych między Wskaźnikiem referencyjnym a Portfelem.</p> <p>Inwestorzy powinni mieć świadomość, że nawet w przypadku prób zabezpieczenia Portfela przy wykorzystaniu takich technik zabezpieczających nie ma możliwości całkowitego i doskonałego zabezpieczenia oraz nie ma pewności ani gwarancji, że tego rodzaju transakcje zabezpieczające będą skuteczne (patrz Rozdział 4 Prospektu emisyjnego „Czynniki ryzyka”).</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p> <p>(iii) jako Tytuły uczestnictwa typu „Snap” i Tytuły uczestnictwa typu „Close”. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 7 „Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana” dotyczącym danego Portfela oraz w Rozdziale 17 „Określanie wartości aktywów netto” Prospektu emisyjnego.</p>

Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,25%	do 0,50%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,25%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego każdego Dnia roboczego. Poniższa tabela ilustruje różnice pomiędzy Tytułami uczestnictwa typu „Snap” i „Close” Portfela w kontekście odbioru przez Dystrybutora, Agenta rejestrowego i agenta transferowego, Spółkę zarządzającą albo Fundusz zlecenia subskrypcji albo

umorzenia w dowolnym Dniu roboczym. W tabeli przykładową datą jest 1 lutego (zakładając, że każdy dzień 1 lutego oraz inne daty wymienione poniżej przypadają na Dzień roboczy). Oczekuje się, że w przypadku Portfela wartość aktywów netto na Tytuł uczestnictwa typu „Close” będzie się różnić od wartości aktywów netto równoważnych Tytułów uczestnictwa typu „Snap” ze względu na:

- zastosowanie różnych terminów wyceny w tym samym Dniu roboczym; oraz
- zastosowanie cen korygowanych (w przypadku Tytułów uczestnictwa typu „Snap”).

	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Snap)	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Close)
Termin składania zleceń:	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*
Termin wyceny papierów wartościowych znajdujących się w Portfelu w odniesieniu do odpowiedniej Klasy tytułów uczestnictwa:	Co najmniej dwie godziny po godzinie 14:00 czasu środkowoeuropejskiego w dniu 1 lutego, kiedy to można odpowiednio zastosować skorygowane ceny papierów wartościowych w celu dokładnego odzwierciedlenia ich wartości godziwej.	Zamknięcie każdego odpowiedniego rynku 1 lutego
Dzień transakcyjny (tj. dzień, w którym polecenie subskrypcji albo umorzenia zostanie przetworzone)	1 lutego	1 lutego

*Albo wcześniejszy termin składania zleceń 1 lutego narzucony przez innych pośredników (w tym Dystrybutorów pomocniczych).

32. Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek amerykańskich.

2. Polityki inwestycyjne

Wykorzystując strategię CORE®, jak to zostało szczegółowo opisane w Rozdziale C, w zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w USA albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie USA.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

W ramach procesu wyboru inwestycji Doradca inwestycyjny korzysta z własnych modeli, umożliwiających ocenę szerokiego zakresu wskaźników, które mogą obejmować niektóre wskaźniki środowiskowe, społeczne i dotyczące zarządzania („ESG”). Żaden wskaźnik, ryzyko ani czynnik nie ma znaczenia decydującego w procesie wyboru inwestycji. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	10%

Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Informacje ogólne na temat Procesu inwestycyjnego CORE®

Więcej informacji na temat procesu inwestycyjnego CORE® znajduje się w informacjach ogólnych dotyczących Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE® zawartych w części początkowej Rozdziału C.

5. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	S&P 500 (Total Return Net)	ND

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w danej walucie poszczególnej Klasy tytułów uczestnictwa.

6. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależać od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla

zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez uwzględnienie pewnych wskaźników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w ramach procesu inwestycyjnego według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej Portfela, obok innych wskaźników ESG, w celu oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne dane i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

7. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”; (ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym; (iii) jako tytuły uczestnictwa typu „Snap” i tytuły uczestnictwa typu „Close”. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 7 „Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana” dotyczącym danego Portfela oraz w Rozdziale 17 „Określanie wartości aktywów netto” Prospektu emisyjnego. 						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,00%	0,50%	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	1,00%	0,50%	1,00%	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,00%	do 1,00%	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,00%	0,50%	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy U	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,80%	zero	zero	zmiennie

Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego każdego Dnia roboczego.

Poniższa tabela ilustruje różnice pomiędzy Tytułami uczestnictwa typu „Snap” i „Close” Portfela w kontekście odbioru przez Dystrybutora, Agenta rejestrowego i agenta transferowego, Spółkę zarządzającą albo Fundusz zlecenia subskrypcji albo umorzenia w dowolnym Dniu roboczym. W tabeli przykładową datą jest 1 lutego (zakładając, że każdy dzień 1 lutego oraz inne daty wymienione poniżej przypadają na Dzień roboczy). Oczekuje się, że w przypadku Portfela wartość aktywów netto na Tytuł uczestnictwa typu „Close” będzie się różnić od wartości aktywów netto równoważnych Tytułów uczestnictwa typu „Snap” ze względu na:

- zastosowanie różnych terminów wyceny w tym samym Dniu roboczym.

	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Snap)	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Close)
Termin składania zleceń:	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*
Termin wyceny papierów wartościowych znajdujących się w Portfelu w odniesieniu do odpowiedniej Klasy tytułów uczestnictwa:	Co najmniej dwie godziny po godzinie 14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego.	Zamknięcie każdego odpowiedniego rynku 1 lutego
Dzień transakcyjny (tj. dzień, w którym zlecenie)	1 lutego	1 lutego

subskrypcji albo umorzenia zostanie przetworzone)		
--	--	--

*Albo wcześniejszy termin składania zleceń 1 lutego narzucony przez innych pośredników (w tym Dystrybutorów pomocniczych).

33. Goldman Sachs US Small Cap CORE® Equity Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US Small Cap CORE® Equity Portfolio („Portfel”) dąży do długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe spółek amerykańskich o niskiej kapitalizacji rynkowej.

2. Polityki inwestycyjne

Wykorzystując strategię CORE®, jak to zostało szczegółowo opisane w Rozdziale C, w zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze, które zapewniają ekspozycję na spółki z siedzibą w USA albo uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie USA i posiadające kapitalizację rynkową nie wyższą niż kapitalizacja największej spółki według Indeksu Russell 2500 Index (USD) w momencie dokonywania inwestycji.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

W ramach procesu wyboru inwestycji Doradca inwestycyjny korzysta z własnych modeli, umożliwiających ocenę szerokiego zakresu wskaźników, które mogą obejmować niektóre wskaźniki środowiskowe, społeczne i dotyczące zarządzania („ESG”). Żaden wskaźnik, ryzyko ani czynnik nie ma znaczenia decydującego w procesie wyboru inwestycji. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może też inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe innych spółek oraz Zbywalne niekapitałowe papiery wartościowe i Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze w zakresie, w jakim inwestycje te są zgodne z jego polityką inwestycyjną i ograniczeniami i nie może inwestować w Dozwolone fundusze, które zezwalają na stosowanie dźwigni finansowej, gdyż może to powodować straty przekraczające wartość aktywów netto (NAV) portfela Dozwolonego funduszu.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki) oraz swapy (w tym swapy akcyjne i swapy całkowitego przychodu). Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami portfela określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
----------------	---	---

Swapy całkowitego przychodu	0%	10%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	20%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

Portfel stale inwestuje co najmniej 51% wartości aktywów netto w kapitałowe papiery wartościowe, które są notowane na giełdzie lub obrót którymi jest prowadzony na rynku zorganizowanym i które dla tego celu nie są inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze nieruchomościowe (REIT) nie są dla tego celu kwalifikowanymi kapitałowymi papierami wartościowymi.

4. Informacje ogólne na temat Procesu inwestycyjnego CORE®

Więcej informacji na temat procesu inwestycyjnego CORE® znajduje się w informacjach ogólnych dotyczących Globalnych i regionalnych portfeli akcyjnych CORE® zawartych w części początkowej Rozdziału C.

5. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Metoda zobowiązaniowa	100%	Russell 2000 Index (Total Return Net)	ND

*Przy zarządzaniu Portfelem będzie uwzględniany Portfel/Wskaźnik referencyjny, ale inwestorzy powinni mieć świadomość, że Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w danej walucie poszczególnej Klasy tytułów uczestnictwa.

6. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.15 Spółki o niskiej kapitalizacji rynkowej
- 4.5 Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze

zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez uwzględnienie pewnych wskaźników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w ramach procesu inwestycyjnego według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej Portfela, obok innych wskaźników ESG, w celu oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne dane i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

7. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”; (ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym; (iii) jako tytuły uczestnictwa typu „Snap” i tytuły uczestnictwa typu „Close”. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 7 „Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana” dotyczącym danego Portfela oraz w Rozdziale 17 „Określanie wartości aktywów netto” Prospektu emisyjnego. 						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,25%	do 0,50%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,25%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy U	USD	do 5,50%	zero	do 1,05%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,80%	zero	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

8. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Termin składania zleceń przypada na godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego każdego Dnia roboczego.

Poniższa tabela ilustruje różnice pomiędzy Tytułami uczestnictwa typu „Snap” i „Close” Portfela w kontekście odbioru przez Dystrybutora, Agenta rejestrowego i agenta transferowego, Spółkę zarządzającą albo Fundusz zlecenia subskrypcji albo umorzenia w dowolnym Dniu roboczym. W tabeli przykładową datą jest 1 lutego (zakładając, że każdy dzień 1 lutego oraz inne daty wymienione poniżej przypadają na Dzień roboczy). Oczekuje się, że w przypadku Portfela wartość aktywów netto na Tytuł uczestnictwa typu „Close” będzie się różnić od wartości aktywów netto równoważnych Tytułów uczestnictwa typu „Snap” ze względu na:

- zastosowanie różnych terminów wyceny w tym samym Dniu roboczym.

	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Snap)	Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc) (Close)
Termin składania zleceń:	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*	14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego*
Termin wyceny papierów wartościowych znajdujących się w Portfelu w odniesieniu do odpowiedniej Klasy tytułów uczestnictwa:	Co najmniej dwie godziny po godzinie 14:00 czasu środkowoeuropejskiego 1 lutego.	Zamknięcie każdego odpowiedniego rynku 1 lutego
Dzień transakcyjny (tj. dzień, w którym polecenie	1 lutego	1 lutego

subskrypcji umorzenia przetworzone)	albo zostanie		
--	--------------------------	--	--

*Albo wcześniejszy termin składania zleceń 1 lutego narzucony przez innych pośredników (w tym Dystrybutorów pomocniczych).

Część II: Portfele stałego dochodu

1. Goldman Sachs Asia High Yield Bond Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Asia High Yield Bond Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe poniżej Klasy inwestycyjnej o stałym dochodzie emitowane przez spółki azjatyckie.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w zwykłych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych) w Zbywalne papiery wartościowe poniżej Klasy inwestycyjnej o stałym dochodzie emitowane przez spółki mające siedzibę w Azji albo spółki uzyskujące znaczną część przychodów albo zysków na terenie Azji.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (bez ograniczeń) stałą i zmienną stopę procentową, uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i weksle kupieckie), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i aktywami, zabezpieczone wierzytelności i pożyczki, Instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez organy rządowe, ich agencje i urzędy albo przez banki centralne, zamienne dłużne papiery wartościowe (w tym CoCo), oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować do 30% swoich aktywów netto albo do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez Właściwy organ regulacyjny w dłużne papiery wartościowe PRC, w tym poprzez Bond Connect lub CIBM Direct Access, w zależności od okoliczności. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” Prospektu emisyjnego.

Portfel może zainwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne obligacje dłużne, w tym maksymalnie 20% w obligacje typu CoCo oraz maksymalnie 30% aktywów netto w instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat (loss-absorption products, „LAP”), które mogą podlegać warunkowym odpisom albo warunkowej zamianie na akcje zwykłe w przypadku wystąpienia zdarzeń wyzwalających. Zamienne obligacje dłużne obejmują CoCo. Instrumenty LAP obejmują w szczególności papiery typu CoCo, instrumenty kapitałowe Tier I i Tier II i uprzywilejowane podrzędne instrumenty dłużne. Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w papiery wartościowe spółek przechodzących restrukturyzację finansową (distressed securities).

W celu uzyskania dalszych informacji na temat LAP i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.8 „Instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat” w Prospekcie emisyjnym. W celu uzyskania dalszych informacji na temat CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w kredyty hipoteczne i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe lub

przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Może to obejmować między innymi zagraniczne walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (dotyczące stóp procentowych, kredytów i walut) oraz swapy (w tym swapy stopy procentowej, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty indeksowane do zdarzeń kredytowych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, kredyty i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu Dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	3%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	1%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)

Względna VaR	2 x	ICE BofA Asian Dollar High Yield Corporate Sector & Issuer Constrained Index (Total Return Gross)	0–200%**
--------------	-----	---	----------

* Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu Dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe.

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oplata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna ¹	Oplata zarządcza	Oplata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,25%	do 0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,25%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,90%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	USD	zero	zero	0,40%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	0,40%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa Klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe albo instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

2. Goldman Sachs China Dynamic Bond Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs China Dynamic Bond Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie chińskich emitentów, zarówno rządowych, jak i korporacyjnych.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (zarówno klasy inwestycyjnej, jak i poniżej klasy inwestycyjnej) emitowane przez rząd Chin lub spółki mające siedzibę w krajach z Rynków wschodzących albo spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie krajów z Rynków wschodzących. Takie papiery wartościowe mogą być denominowane w walutach CNH, CNY, USD lub w innych walutach.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (bez ograniczeń) stałą i zmienną stopę procentową, uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i weksle kupieckie), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i aktywami, zabezpieczone wierzytelności i pożyczki, Instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez organy rządowe, ich agencje i urzędy albo przez banki centralne, zamienne dłużne papiery wartościowe (w tym papiery typu CoCo), oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować do 100% swoich aktywów netto lub do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez Właściwy organ regulacyjny w Chińskie dłużne papiery wartościowe, w tym za pośrednictwem systemu Bond Connect i/lub CIBM Direct Access, albo program kwalifikowanych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych („Program QFI”). Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Paragrafie 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” Prospektu emisyjnego.

Portfel może zainwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne obligacje dłużne, w tym maksymalnie 20% w papiery typu CoCo oraz maksymalnie 30% aktywów netto w instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat (loss-absorption products, „LAP”), które mogą podlegać warunkowym odpisom albo warunkowej zamianie na akcje zwykłe w przypadku wystąpienia zdarzeń wyzwalających. Zamienne obligacje dłużne obejmują papiery typu CoCo. Instrumenty LAP obejmują w szczególności papiery typu CoCo, instrumenty kapitałowe Tier I i Tier II oraz uprzywilejowane podrzędne instrumenty dłużne. Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w papiery wartościowe spółek przechodzących restrukturyzację finansową (distressed securities).

W celu uzyskania dalszych informacji na temat LAP i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Paragrafem 4.4.8 „Instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat” w Prospekcie emisyjnym. W celu uzyskania dalszych informacji na temat papierów typu CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Paragrafem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować maksymalnie 20% swoich aktywów netto w kredyty hipoteczne i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju kredytów hipotecznych oraz papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami mogą obejmować agencje rządowe lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez

rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki, ale nie ograniczają się do nich. Te papiery wartościowe nie podlegają wyżej wymienionym kryteriom ESG.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Może to obejmować między innymi zagraniczne walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (dotyczące stóp procentowych, kredytów i walut) oraz swapy (w tym swapy stopy procentowej, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty indeksowane do zdarzeń kredytowych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno zaangażowaniem netto w pozycje długie, jak i krótkie, między innymi w stopy procentowe, kredyty i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

W skład portfela mogą ponadto wchodzić depozyty bankowe na żądanie, takie jak środki na rachunkach bieżących w banku dostępnym w każdej chwili. Takie depozyty mogą przekroczyć 20% aktywów netto Portfela tylko tymczasowo w wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, Instrumenty Rynku Pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane w celu zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niesprzyjających warunków, pod warunkiem, że Doradca inwestycyjny uzna to za leżące w najlepszym interesie Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, kredytów, indeksów towarowych i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje repo, w tym reverse repo	1%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej oraz Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Bezwzględna VaR	20%	1 Year China Household Savings Deposit Rate	0–150%**

* Portfel jest aktywnie zarządzany i nie umożliwia odzwierciedlenia jego Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

****Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.**

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności, co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być od czasu do czasu narażony na ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunek środowiskowy, społeczny lub związany z zarządzaniem, które mogą mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyk dotyczących zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie oraz korupcję. W razie urzeczywistnienia ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem mogą zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególny sposób dostosowane do ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Proszę zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dalsze szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	RMB
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p>

	(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulacyjna	Warunkowa odroczonego opłata manipulacyjna ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	RMB	do 5,50 %	zero	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	USD	do 5,50 %	zero	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	RMB	do 4,00 %	zero	do 1,00 %	do 0,25 %	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	RMB	zero	do 4,00 %	do 1,00 %	do 1,00 %	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00 %	zero	do 1,00 %	do 0,50 %	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	RMB	do 5,50 %	zero	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	RMB	do 5,50 %	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	RMB	do 5,50 %	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	RMB	do 5,50 %	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	RMB	zero	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	RMB	zero	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	RMB	zero	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	RMB	zero	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	RMB	zero	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	RMB	zero	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	RMB	zero	zero	ND.	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	RMB	zero	zero	ND.	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczonego opłata manipulacyjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty, i może również uiszczać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6 Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i wymiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego poprzedniego Dnia roboczego, jak przedstawiono poniżej. Tabela odnosi się do 1 lutego jako przykładowej daty otrzymania zlecenia subskrypcji lub umorzenia przez Dystrybutora, Agenta Rejestrowego i Agenta Transferowego, Spółkę Zarządzającą lub Fundusz (przy założeniu, że każdy 1 lutego i inne daty wymienione poniżej przypadają w dzień roboczy).

Podstawowe tytuły uczestnictwa (Acc)	
Termin składania zleceń:	1 lutego, godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego
Punkt wyceny papierów wartościowych znajdujących się w Portfelu w odniesieniu do	Co najmniej dwie godziny po godz. 14:00 czasu środkowoeuropejskiego dnia 2 lutego

odpowiedniej uczestnictwa:	klasy	tytułów	
Dzień transakcji			2 lutego

3. Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Bond Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Bond Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie emitentów korporacyjnych z Rynków wschodzących.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w zwykłych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez spółki mające siedzibę na Rynkach wschodzących albo spółki uzyskujące znaczną część przychodów albo zysków na Rynkach wschodzących.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować do 30% wartości aktywów netto lub do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez Właściwy organ regulacyjny w chińskie dłużne papiery wartościowe, w tym odpowiednio za pośrednictwem systemu Bond Connect lub CIBM Direct Access. Należy zapoznać się z Rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne oraz maksymalnie 30% aktywów netto w instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat (loss-absorption products, „LAP”), które mogą podlegać warunkowym odpisom albo warunkowej zamianie na akcje zwykłe w przypadku wystąpienia zdarzeń wyzwalających. Zamienne obligacje dłużne obejmują CoCo. Instrumenty LAP obejmują w szczególności papiery typu CoCo, instrumenty kapitałowe Tier I i Tier II oraz uprzywilejowane podrzędne instrumenty dłużne.

W celu uzyskania dalszych informacji na temat LAP i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.8 „Instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat” w Prospekcie emisyjnym, a w celu uzyskania dalszych informacji na temat papierów typu CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe albo przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych

oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	1%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index– Broad Diversified (Total Return Gross)	0–200%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne.

Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

****Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.**

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależą od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p>

	(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,25%	0,25%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 4,00%	do 1,25%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

4. Goldman Sachs Emerging Markets Debt Blend Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets Debt Blend Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie emitentów rządowych i korporacyjnych z Rynków wschodzących.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy krajów z Rynków wschodzących albo przez spółki mające siedzibę w krajach Rynków wschodzących, albo spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na Rynkach wschodzących. Takie papiery wartościowe mogą być denominowane w dolarach amerykańskich albo lokalnej walucie Rynków wschodzących.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować w chińskie dłużne papiery wartościowe, w tym odpowiednio za pośrednictwem systemu Bond Connect lub CIBM Direct Access. Należy zapoznać się z Rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym obligacje typu CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe albo przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe,

instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	2%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	1%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	50% J.P. Morgan Government Bond Emerging Market Index Global Diversified (Total Return Gross) / 25% J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) / 25% J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index – Broad Diversified (Total Return Gross)	0–600%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs –

Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Warto to szczególnie podkreślić w przypadku strategii dotyczących rynków wschodzących, walut i duracji często obejmujących wykorzystanie swapów (takich jak swapy na krótkoterminowe stopy procentowe, swapy ryzyka kredytowego, swapy całkowitego przychodu i swapy akcyjne), kontraktów terminowych typu futures oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które mogą prowadzić do względnie wysokich poziomów ekspozycji teoretycznych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRRI) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków

związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”; (ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym; (iii) jako częściowo zabezpieczone Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zapoznać się z Rozdziałem 3.23 „Klasa tytułów zabezpieczonych walutą” w Prospekcie emisyjnym. 						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,40%	zero	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,40%	zero	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,40%	do 0,50%	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,50%	do 0,50%	1,00%	zmiennie
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zero	zmiennie

Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,40%	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,70%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,70%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,70%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

5. Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie emitentów rządowych i korporacyjnych z Rynków wschodzących, denominowane w ich walutach lokalnych.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy krajów z Rynków wschodzących albo przez spółki mające siedzibę w krajach Rynków wschodzących, albo spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na Rynkach wschodzących. Takie papiery wartościowe będą denominowane w lokalnej walucie Rynków wschodzących.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować w chińskie dłużne papiery wartościowe, w tym odpowiednio za pośrednictwem systemu Bond Connect lub CIBM Direct Access. Należy zapoznać się z Rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe albo przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	3%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	J.P. Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Diversified (Total Return Gross)	100–800%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Warto to szczególnie podkreślić w przypadku strategii dotyczących rynków wschodzących, walut i duracji

często obejmujących wykorzystanie swapów (takich jak swapy na krótkoterminowe stopy procentowe, swapy ryzyka kredytowego, swapy całkowitego przychodu i swapy akcyjne), kontraktów terminowych typu futures oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które mogą prowadzić do względnie wysokich poziomów ekspozycji teoretycznych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRRI) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze

zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności sposobie dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)”; albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w EUR, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w EUR wymieni EUR na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/EUR mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do EUR. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do EUR. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: “(EUR) (Long EMD Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że EUR umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec EUR, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w EUR;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,60%	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,60%	0,25%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,60%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,60%	0,25%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

6. Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie emitentów rządowych i korporacyjnych z Rynków wschodzących.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy krajów z Rynków wschodzących albo przez spółki mające siedzibę w krajach Rynków wschodzących, albo spółki uzyskujące znaczną część dochodów bądź zysków na Rynkach wschodzących.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować do 30% wartości aktywów netto lub do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez Właściwy organ regulacyjny w chińskie dłużne papiery wartościowe, w tym odpowiednio za pośrednictwem systemu Bond Connect lub CIBM Direct Access. Należy zapoznać się z Rozdziałem 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne oraz maksymalnie 30% aktywów netto w instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat (loss-absorption products, „LAP”), które mogą podlegać warunkowym odpisom albo warunkowej zamianie na akcje zwykłe w przypadku wystąpienia zdarzeń wyzwających. Zamienne obligacje dłużne obejmują CoCo. Instrumenty LAP obejmują w szczególności papiery typu CoCo, instrumenty kapitałowe Tier I i Tier II oraz uprzywilejowane podrzędne instrumenty dłużne.

W celu uzyskania dalszych informacji na temat LAP i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.8 „Instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat” w Prospekcie emisyjnym, a w celu uzyskania dalszych informacji na temat papierów typu CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz

instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	4%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	5%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross)	0–600%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu, w szczególności zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej” w Suplemencie. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Warto to szczególnie podkreślić w przypadku strategii dotyczących rynków wschodzących, walut i duracji często obejmujących wykorzystanie swapów (takich jak swapy na krótkoterminowe stopy procentowe, swapy ryzyka kredytowego, swapy całkowitego przychodu lub swapy akcyjne), kontraktów terminowych typu futures oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które mogą prowadzić do względnie wysokich poziomów ekspozycji teoretycznych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRR) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Listopad 2023 r.

Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji” w Suplemencie;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Należy się zapoznać z Rozdziałem 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym;</p> <p>(iii) jako Klasy tytułów z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych. Należy zapoznać się z Rozdziałem 3.24 „Klasy tytułów z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych” w Prospekcie emisyjnym; proszę również zauważyć, że od 30 lipca 2017 r. Klasy tytułów uczestnictwa z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych są zamknięte dla subskrypcji nowych inwestorów, a od 30 lipca 2018 r. Klasy tytułów uczestnictwa z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych będą zamknięte dla wszystkich subskrypcji, w tym ze strony obecnych inwestorów.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłata z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,25%	0,25%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	1,25%	0,25%	1,00%	zmienne	zero

Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,25%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	zero	zero	zero	zmienne	do 2,00%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	0,45%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Zgodnie z opisem w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego Opłata z tytułu umorzenia będzie wymagana jedynie w przypadku umorzenia albo zamiany Tytułów uczestnictwa klasy G w ciągu dwóch lat od daty nabycia.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

7. Goldman Sachs Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe papiery wartościowe o stałym dochodzie emitentów rządowych i korporacyjnych z Rynków wschodzących.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w krótkoterminowe Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy krajów z Rynków wschodzących albo przez spółki mające siedzibę w krajach Rynków wschodzących, albo spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na Rynkach wschodzących.

Doradca inwestycyjny stosuje wielostronne podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w swoim podstawowym procesie inwestycyjnym. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Ponadto Portfel może zainwestować do jednej trzeciej swoich aktywów netto w sekurytyzowane zadłużenie, które nie podlega kryteriom ESG określonym w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel będzie inwestować co najmniej 75% swoich aktywów netto w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie z maksymalnym ostatecznym okresem zapadalności wynoszącym 5,5 roku i utrzymywać, w zwykłych okolicznościach, durację na poziomie trzech lat lub krótszą.

Portfel może inwestować w chińskie dłużne papiery wartościowe, w tym odpowiednio za pośrednictwem systemu Bond Connect lub CIBM Direct Access. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do jednej trzeciej swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki. Więcej informacji na temat korzystania z papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Rozdziale 2.2 „Portfele stałego dochodu” i rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	4%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	5%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne

- Portfel może inwestować wyłącznie w dłużne papiery wartościowe lub inne instrumenty dłużne, które mają (są zwyczajowo oceniane w momencie nabycia na) (a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych lub innych instrumentów dłużnych co najmniej rating B minus (Standard & Poor's i Fitch) albo B3 (Moody's), albo porównywalne ratingi innych agencji ratingowych uznanych zgodnie z Rozporządzeniem UE (WE) nr 1060/2009 bądź porównywalny wewnętrzny rating Doradcy inwestycyjnego oraz (b) w przypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (w tym papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką) albo instrumentów kredytowych stosowne instrumenty mają co najmniej rating na poziomie inwestycyjnym.
- W przypadku obniżki ratingów powodujących, że rating papieru wartościowego albo instrumentu znajdzie się poniżej limitów określonych powyżej w punktach (a) i (b), takie papiery wartościowe albo instrumenty mogą pozostać w Portfelu pod warunkiem, że ich łączna wartość nie przekroczy 3% wartości aktywów netto Portfela. Jeżeli łączna wartość papierów wartościowych lub instrumentów obniżonych poniżej wyżej wymienionych minimalnych ratingach przekracza 3% wartości aktywów netto portfela, to zasadniczo, bez żadnych nadzwyczajnych okoliczności, zostaną one sprzedane w ciągu sześciu miesięcy od dnia przekroczenia progu 3%, jednak tylko w zakresie przekroczenia ponad 3%.

- Należy zwrócić uwagę, że wobec niektórych papierów wartościowych bez ratingu, na przykład papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką emitowanych przez agencje rządowe, oraz emisji państwowych emitentów obligacji, będzie stosowany rating danego kraju.
- W przypadku dzielonych ratingów uznanych agencji ratingowych musi być wykorzystywany niższy z dwóch najwyższych ratingów. Jeśli niższy z dwóch najwyższych ratingów nie spełnia powyższych wymogów, Doradca inwestycyjny może zamiast tego podjąć decyzję o zastąpieniu go własnym ratingiem wewnętrznym opartym na analizie ilościowej, który może być wyższy.
- Podobnie, jeśli dostępny jest tylko jeden rating uznanej agencji ratingowej i nie spełnia on powyższych wymogów, Doradca inwestycyjny może zamiast tego podjąć decyzję o zastąpieniu go własnym ratingiem wewnętrznym opartym na analizie ilościowej, który może być wyższy. Portfel w żadnym wypadku nie będzie polegał wyłącznie na zewnętrznych ratingach przy określaniu ryzyka kredytowego instrumentu finansowego.
- Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami oraz instrumenty kredytowe w Portfelu będą (i) przedmiotem obrotu na zorganizowanym rynku w rozumieniu art. 4 ust. 14 dyrektywy 2004/39/WE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID) albo na giełdzie poza UE o równoważnym poziomie regulacji, albo (ii) emitowane przez emitenta z siedzibą w państwie będącym pełnoprawnym członkiem EOG albo OECD.
- Portfel będzie inwestować wyłącznie w inne Dozwolone fundusze, których regulaminy zawierają równoważne ograniczenia odnośnie do powyższych wymogów ratingowych.
- W drodze odstępstwa od powyższego, Portfel może, w momencie wejścia w życie ograniczeń inwestycyjnych określonych w niniejszym paragrafie, posiadać papiery wartościowe lub instrumenty, które ani w momencie ich nabycia, ani w chwili wejścia w życie ograniczeń inwestycyjnych określonych w niniejszym paragrafie nie wymagały minimalnego ratingu, pod warunkiem, że ich łączna wartość nie przekracza 3% wartości aktywów netto Portfela.

4. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
VaR bezwzględna	20%	ICE BofA 3 month US T-Bill ⁽¹⁾	0–400%**

⁽¹⁾ Dla celów sprawozdawczości wyników Portfel będzie korzystać z ICE BofA 3 month US T-Bill jako wskaźnika referencyjnego. Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego.

* Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu, w szczególności zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej” w Suplemencie. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

5. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.8 Zrównoważone finanse, 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji

związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

6. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji” w Suplemencie;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Należy się zapoznać z Rozdziałem 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłata z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	do 1,25%	zero	zero	zmiennie	zero
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,25%	zero	zero	zmiennie	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,25%	do 0,25%	zero	zmiennie	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,25%	do 0,25%	1,00%	zmiennie	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,25%	do 1,00%	zero	zmiennie	zero

Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	do 1,25%	do 0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	zero	zero	zero	zmienne	do 2,00%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,45%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,25%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Zgodnie z opisem w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego Opłata z tytułu umorzenia będzie wymagana jedynie w przypadku umorzenia albo zamiany Tytułów uczestnictwa klasy G w ciągu dwóch lat od daty nabycia.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

8. Goldman Sachs Euro Short Duration Bond Plus Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Euro Short Duration Bond Plus Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym denominowane w euro.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej 80% aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w krótkoterminowe Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym (w czasie zakupu). Przynajmniej dwie trzecie aktywów portfela netto będzie denominowane w euro.

Doradca inwestycyjny stosuje wielostronne podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w swoim podstawowym procesie inwestycyjnym. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Ponadto Portfel może zainwestować do jednej trzeciej swoich aktywów netto w sekurytyzowane zadłużenie, które nie podlega kryteriom ESG określonym w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

W zwykłych okolicznościach Portfel utrzyma średnią durację na poziomie trzech lat albo krócej.

Portfel nie będzie inwestować w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do jednej trzeciej swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe albo przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto

ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	10%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Bezwzględna VaR	20%	Bloomberg Euro Aggregate 500mm 1–3 yrs (Total Return Gross) ⁽¹⁾	100–600%**

⁽¹⁾ Dla celów związanych ze sprawozdaniami dotyczącymi wyników Portfel wykorzysta wskaźnik Bloomberg Euro Aggregate 500mm 1–3 yrs jako wskaźnik referencyjny.

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Realizacja celu inwestycyjnego może obejmować wykorzystanie swapów (takich jak swapy na krótkoterminowe stopy procentowe, swapy ryzyka kredytowego, swapy całkowitego przychodu lub swapy akcyjne), opcji, kontraktów terminowych typu futures oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które mogą prowadzić do względnie wysokich poziomów ekspozycji teoretycznych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może

skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRRI) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, w szczególności 4.2.8 Zrównoważone finanse
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależą od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególny sposób dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne

ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ramach Portfela. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, biorąc pod uwagę istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	EUR					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji” w Suplemencie;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Należy się zapoznać z Rozdziałem 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	EUR	do 5,50%	zero	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	USD	do 5,50%	zero	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	EUR	do 4,00%	zero	do 0,50%	do 0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	EUR	zero	do 1,00%	do 0,80%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	0,50%	0,25%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	EUR	do 5,50%	zero	0,35%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	EUR	do 5,50%	zero	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	EUR	do 5,50%	zero	do 0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	EUR	do 5,50%	zero	do 0,40%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	EUR	zero	zero	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	EUR	zero	zero	do 0,25%	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy IS	EUR	zero	zero	do 0,40%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	EUR	zero	zero	do 0,80%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	EUR	zero	zero	do 0,40%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	EUR	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	EUR	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

9. Goldman Sachs Europe High Yield Bond Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Europe High Yield Bond Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego emitowane przez spółki europejskie.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego emitowane przez spółki mające siedzibę w Europie albo spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie Europy.

Doradca inwestycyjny stosuje wielostronne podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w swoim podstawowym procesie inwestycyjnym. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego,

Ponadto Portfel może zainwestować do jednej trzeciej swoich aktywów netto w sekurytyzowane zadłużenie, które nie podlega kryteriom ESG określonym w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować do jednej trzeciej swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe albo przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych

wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Total Return Gross) (EUR-Hedged)	0–200%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, w szczególności 4.2.8 Zrównoważone finanse

- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	EUR					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	EUR	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zmienne

denominowane w innych walutach						
Tytuły uczestnictwa klasy A	EUR	do 4,00%	zero	1,00%	0,25%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	EUR	zero	do 1,00%	do 1,10%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,00%	0,60%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	EUR	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	EUR	do 5,50%	zero	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	EUR	do 5,50%	zero	0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	EUR	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	EUR	zero	zero	0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	EUR	zero	zero	do 0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	EUR	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	EUR	zero	zero	do 1,10%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	EUR	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	EUR	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	EUR	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

10. Goldman Sachs Global Income Bond Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Income Bond Portfolio dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się głównie z dochodu o potencjale wzrostu wartości kapitału, poprzez inwestowanie przede wszystkim w papiery wartościowe o stałym dochodzie pochodzące od emitentów rządowych, korporacyjnych i papiery dłużne sekurytyzowane z całego świata oraz wystawianie opcji sprzedaży

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w zwykłych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy i spółki z całego świata.

Doradca inwestycyjny stosuje wielostronne podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w swoim podstawowym procesie inwestycyjnym. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Ponadto Portfel może zainwestować do jednej trzeciej swoich aktywów netto w sekurytyzowane zadłużenie, które nie podlega kryteriom ESG określonym w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (bez ograniczeń) stałą i zmienną stopę procentową, uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i weksle kupieckie), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i aktywami, zabezpieczone wierzytelności i pożyczki, Instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez organy rządowe, ich agencje i urzędy albo przez banki centralne, zamienne dłużne papiery wartościowe (w tym CoCo), oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Inwestycje w nieagencyjne papiery wartościowe i zabezpieczone wierzytelności i pożyczki nie mogą przekraczać 20%.

Portfel może inwestować do 30% swoich aktywów netto albo do dowolnej wartości progowej okresowo narzuconej przez Właściwy organ regulacyjny w dłużne papiery wartościowe PRC, w tym poprzez Bond Connect lub CIBM Direct Access, w zależności od okoliczności. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” Prospektu emisyjnego.

Portfel może zainwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne obligacje dłużne, w tym maksymalnie 10% w obligacje typu CoCo oraz maksymalnie 30% aktywów netto w instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat (loss-absorption products, „LAP”), które mogą podlegać warunkowym odpisom albo warunkowej zamianie na akcje zwykłe w przypadku wystąpienia zdarzeń wyzwalających. Zamienne obligacje dłużne obejmują CoCo. Instrumenty LAP obejmują w szczególności papiery typu CoCo, instrumenty kapitałowe Tier I i Tier II i uprzywilejowane podrzędne instrumenty dłużne.

W celu uzyskania dalszych informacji na temat LAP i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.8 „Instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat” w Prospekcie emisyjnym, a w celu uzyskania dalszych informacji na temat papierów typu CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel nie będzie inwestować w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe, z wyjątkiem (i) tytułów uczestnictwa w innych Dozwolonych funduszach, które nie inwestują w kapitałowe papiery wartościowe, (ii) papierów wartościowych otrzymywanych w ramach restrukturyzacji albo w podobnej sytuacji oraz (iii) akcji uprzywilejowanych.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować maksymalnie 30% swoich aktywów netto w kredyty hipoteczne i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (maksymalnie 20% w nieagencyjne papiery wartościowe) bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Może to obejmować między innymi zagraniczne walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (dotyczące stóp procentowych, kredytów i walut) oraz swapy (w tym swapy stopy procentowej, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty indeksowane do zdarzeń kredytowych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu Dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	5%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	5%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Bezwzględna VaR	20%	Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) ¹	0-300%**

¹Dla celów związanych ze sprawozdaniami dotyczącymi wyników Portfel wykorzysta wskaźnik Bloomberg Global Aggregate Index jako wskaźnik referencyjny.

***Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.**

****Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu, w szczególności zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu Dźwigni finansowej” w Suplemencie. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.**

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego może wiązać się z wykorzystaniem swapów (takich jak krótkoterminowe swapy stóp procentowych, swapy ryzyka kredytowego, swapy całkowitego przychodu albo swapy akcyjne), kontraktów terminowych typu futures i walutowych kontraktów typu forward, które mogą skutkować stosunkowo wyższymi poziomami nominalnych ekspozycji. Więcej informacji na temat wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” oraz Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” w Prospekcie emisyjnym. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych wielkość dźwigni finansowej brutto wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (lub „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji decyzji inwestycyjnej. Na przykład zastosowanie instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności i wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRRI) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej za pomocą sumy brutto nominalnych ekspozycji będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za dany okres rozliczeniowy

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.8 Zrównoważone finanse, 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach

- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe i w szczególności 4.4.8 „Instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat”, 4.4.12 „Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami” i 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe”.
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe.

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata manipulacyjna¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne²

Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,20%	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,20%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,00%	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I SD	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczonego opłata manipulacyjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa Klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

11. Goldman Sachs Global Credit Portfolio (Hedged)

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Credit Portfolio (Hedged) („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym emitentów korporacyjnych.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym emitowane przez emitentów korporacyjnych z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie.

Doradca inwestycyjny będzie ogólnie dążyć do zabezpieczenia ekspozycji walutowej Portfela z powrotem do USD, jednak może też podejmować aktywne decyzje walutowe w celu wytworzenia zwrotu.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować w chińskie dłużne papiery wartościowe, w tym za pośrednictwem odpowiednio systemu Bond Connect lub CIBM Direct Access. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym w CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel nie będzie inwestować w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe, z wyjątkiem (i) tytułów uczestnictwa w innych Dozwolonych funduszach, które nie inwestują w kapitałowe papiery wartościowe, (ii) papierów wartościowych otrzymywanych w ramach restrukturyzacji lub w podobnej sytuacji oraz (iii) akcji uprzywilejowanych.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe,

instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) (USD-Hedged)	100–800%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Realizacja celu inwestycyjnego może obejmować wykorzystanie swapów (takich jak swapy na krótkoterminowe stopy procentowe, swapy całkowitego przychodu lub swapy akcyjne), opcji, kontraktów terminowych typu futures oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które mogą prowadzić do

względnie wysokich poziomów ekspozycji teoretycznych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRRI) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie

i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”; (ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym; (iii) jako Klasy tytułów z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych. Należy zapoznać się z Rozdziałem 3.24 „Klasy tytułów z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych” w Prospekcie emisyjnym; proszę również zauważyć, że od 30 lipca 2017 r. Klasy tytułów uczestnictwa z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych są zamknięte dla subskrypcji nowych inwestorów, a od 30 lipca 2018 r. Klasy tytułów uczestnictwa z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych będą zamknięte dla wszystkich subskrypcji, w tym ze strony obecnych inwestorów. 						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,00%	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 1,00%	do 0,50%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,00%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,00%	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,5%	zero	0,50%	zero	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

12. Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym emitentów z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować w chińskie dłużne papiery wartościowe, w tym za pośrednictwem odpowiednio systemu Bond Connect lub CIBM Direct Access. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel nie będzie inwestować w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe, z wyjątkiem (i) tytułów uczestnictwa w innych Dozwolonych funduszach, które nie inwestują w kapitałowe papiery wartościowe, (ii) papierów wartościowych otrzymywanych w ramach restrukturyzacji albo w podobnej sytuacji oraz (iii) akcji uprzywilejowanych.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami bezpośrednio albo za pośrednictwem indeksu finansowego, w tym między innymi CMBX. Emitenci takich papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką i papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami mogą obejmować między innymi agencje rządowe lub przedsiębiorstwa finansowane przez rządy oraz spółki celowe finansowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Może to obejmować między innymi zagraniczne walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (dotyczące stóp procentowych, kredytów i walut) oraz swapy (w tym swapy stopy procentowej, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty indeksowane do zdarzeń kredytowych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” wraz z Rozdziałem 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych

wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu Dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross)	100-800%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Realizacja celu inwestycyjnego może obejmować wykorzystanie swapów (takich jak krótkoterminowe swapy procentowe, swapy całkowitego przychodu czy swapy akcyjne), opcji, kontraktów terminowych typu futures i walutowych kontraktów terminowych typu forward, które mogą prowadzić do względnie wysokich poziomów ekspozycji teoretycznej. Więcej informacji na temat wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” oraz Załączniku

C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” w Prospekcie emisyjnym. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych wielkość dźwigni finansowej brutto wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji decyzji inwestycyjnej. Na przykład zastosowanie instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności i wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRR) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależą od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności sposób dostosowane do ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii) jako klasy mające zapewnić inwestorowi bazującemu na EUR ekspozycję walutową bazowego portfela (z wyłączeniem EUR – w przypadku, gdy występuje w pewnym stopniu ekspozycja na EUR w portfelu bazowym) w stosunku do USD zamiast ekspozycji walutowej bazowego portfela w stosunku do EUR. Wielkość transakcji walutowych forward USD/EUR może być określana w odniesieniu do wskaźnika referencyjnego dla Portfela nie zaś pozycji walutowych bazowego portfela. Te Klasy tytułów uczestnictwa są oznaczone jako: „(EUR) (Customised Long GFI Ccy vs. USD)”.</p> <p>(iii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	0,70%	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	1,00%	0,25%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,00%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	0,70%	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,35%	zero	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

13. Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio (Hedged)

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio (Hedged) („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym emitentów z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie. Doradca inwestycyjny będzie ogólnie dążyć do zabezpieczenia ekspozycji walutowej Portfela z powrotem do EUR, jednak może też podejmować aktywne decyzje walutowe w celu wytworzenia zwrotu.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, Instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym obligacje typu CoCo), udziały w pożyczkach oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować w chińskie dłużne papiery wartościowe, w tym odpowiednio za pośrednictwem systemu Bond Connect lub CIBM Direct Access. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Rozdziale 4.2.11 „Inwestycje w Chinach” Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym obligacje typu CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat obligacji typu CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel nie będzie inwestować w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe, z wyjątkiem (i) tytułów uczestnictwa w innych Dozwolonych funduszach, które nie inwestują w kapitałowe papiery wartościowe, (ii) papierów wartościowych otrzymywanych w ramach restrukturyzacji albo w podobnej sytuacji oraz (iii) akcji uprzywilejowanych.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe albo przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (EUR-Hedged)	100–800%**

*Przy zarządzaniu Portfelem może być uwzględniany Portfel/Wskaźnik referencyjny, ale inwestorzy powinni mieć świadomość, że Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki.

Realizacja celu inwestycyjnego może obejmować wykorzystanie swapów (takich jak swapy na krótkoterminowe stopy procentowe, swapy całkowitego przychodu lub swapy akcyjne), opcji, kontraktów terminowych typu futures oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które mogą prowadzić do względnie wysokich poziomów ekspozycji teoretycznych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (lub „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRRI) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2. 10 Inwestycje w Chinach
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależały od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla

zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności sposobem dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	EUR						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych w tabeli poniżej Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	EUR	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	USD	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	EUR	do 4,00%	zero	0,70%	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	EUR	zero	do 4,00%	do 1,00%	do 0,50%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	EUR	zero	do 1,00%	do 1,00%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	0,70%	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	EUR	do 5,50%	zero	0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	EUR	do 5,50%	zero	0,35%	zero	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy RS	EUR	do 5,50%	zero	do 0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	EUR	do 5,50%	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	EUR	zero	zero	0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	EUR	zero	zero	do 0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	EUR	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	EUR	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	EUR	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	EUR	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	EUR	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

14. Goldman Sachs Global High Yield Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global High Yield Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego spółek północnoamerykańskich i europejskich.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego emitowane przez spółki mające siedzibę w krajach Ameryki Północnej i Europy albo spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie krajów Ameryki Północnej i Europy.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) stałe i zmienne oprocentowanie, uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne oraz maksymalnie 30% aktywów netto w instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat (loss-absorption products, „LAP”), które mogą podlegać warunkowym odpisom albo warunkowej zamianie na akcje zwykłe w przypadku wystąpienia zdarzeń wyzwających. Zamienne obligacje dłużne obejmują CoCo. Instrumenty LAP obejmują w szczególności papiery typu CoCo, instrumenty kapitałowe Tier I i Tier II oraz uprzywilejowane podrzędne instrumenty dłużne.

W celu uzyskania dalszych informacji na temat LAP i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.8 „Instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat” w Prospekcie emisyjnym, a w celu uzyskania dalszych informacji na temat papierów typu CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych

wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	2%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	2%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	Bloomberg US Corporate High Yield Bond Index - 2% Issuer Cap (Total Return Gross)	0–100%**

* Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

** Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej” w Suplemencie. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje

- 4.9 Dźwignia finansowa i transakcje zabezpieczające
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe.

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD							
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p> <p>(iii) jako Klasy tytułów z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych. Należy zapoznać się z Rozdziałem 3.2 „Klasy tytułów z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych” w Prospekcie emisyjnym; proszę również zauważyć, że od 30 lipca 2017 r. Klasy tytułów uczestnictwa z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych są zamknięte dla subskrypcji nowych inwestorów, a od 30 lipca 2018 r. Klasy tytułów uczestnictwa z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych będą zamknięte dla wszystkich subskrypcji, w tym ze strony obecnych inwestorów.</p>							
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²	Opłata z tytułu umorzenia ³
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,10%	zero	zero	zmiennie	zero

Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,10%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,10%	0,25%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	1,10%	0,25%	1,00%	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,10%	do 1,00%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,10%	0,50%	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy G	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	do 1,8%
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,90%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,60%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,60%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	0,48%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,10%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	0,60%	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne	zero

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

³ Jak opisano w Rozdziale 3 Prospektu emisyjnego, Opłata z tytułu umorzenia będzie należna od każdego umorzenia albo zamiany Tytułów uczestnictwa klasy „G” w ciągu dwóch lat od daty zakupu.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

15. Goldman Sachs Global Securitised Income Bond Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Securitised Income Bond Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu z inwestycji, na który składa się dochód i wzrost wartości kapitału, z naciskiem na dochód, poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami emitentów z całego świata.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w typowych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych) w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami emitentów z całego świata. Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami obejmują między innymi papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną (CMBS), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkalną (RMBS) oraz zabezpieczone zobowiązania kredytowe (CLO). Portfel może również inwestować w inne zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie.

Portfel będzie inwestował zarówno w papiery wartościowe klasy inwestycyjnej, jak i papiery wartościowe poniżej poziomu inwestycyjnego, a także będzie starał się utrzymać, w normalnych warunkach rynkowych, średni rating kredytowy klasy inwestycyjnej. Portfel będzie inwestował zarówno w papiery wartościowe denominowane w USD, jak i w papiery wartościowe denominowane w innych walutach. Doradca inwestycyjny będzie zasadniczo dążyć do zabezpieczenia ekspozycji walutowej Portfela z powrotem na USD.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (bez ograniczeń) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym lub zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i weksle kupieckie), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i aktywami, zabezpieczone wierzytelności i pożyczki, Instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez organy rządowe, ich agencje i urzędy albo przez banki centralne oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w papiery wartościowe spółek przechodzących restrukturyzację finansową (distressed securities).

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami bezpośrednio lub za pośrednictwem indeksu finansowego, w tym między innymi CMBX. Emitenci tego rodzaju kredytów hipotecznych oraz papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami mogą obejmować agencje rządowe lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki, ale nie ograniczają się do nich.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Może to obejmować między innymi zagraniczne walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i opcje (dotyczące stóp procentowych, kredytów i walut) oraz swapy (swapy stopy procentowej, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego dochodu) oraz instrumenty indeksowane do zdarzeń kredytowych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

W odniesieniu do art. 7 rozporządzenia SFDR, który wymaga ujawnienia sposobu, w jaki główne negatywne skutki są rozważane na poziomie Portfela, Zarządzający inwestycjami zauważa, że nadal istnieje szereg niepewności dotyczących tego obowiązku, w szczególności ze względu na brak scentralizowanych standardów wykonawczych, lokalnych wytycznych lub ugruntowanej praktyki rynkowej. Zarządzający inwestycjami nie bierze obecnie pod uwagę głównych negatywnych wpływów na czynniki

zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do Portfela, ale będzie weryfikował swoje podejście w tym zakresie względem Portfela.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w sprawie taksonomii Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni pamiętać, że inwestycje stanowiące podstawę Portfeli nie uwzględniają kryteriów UE odnoszących się do zrównoważonej pod względem ekologicznym działalności gospodarczej.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa. Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	1%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	2%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	20%	ICE BofA 3-month US T-Bill	0–400%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.9 Rynki wschodzące i 4.2.11 Inwestycje w Chinach
- 4.4 inwestycje w dłużne papiery wartościowe, w szczególności 4.4.12 Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, 4.4.13 Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz 4.4.14 Zobowiązania CBO i CLO.
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależą od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności sposobem dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Strategie, które doradcy inwestyjni wykorzystują w ramach Portfela, mogą stosować ramy ryzyka dostosowane do identyfikacji i zarządzania ryzykiem zrównoważonego rozwoju.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie.</p>					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne²

Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50 %	zero	1,10 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50 %	zero	1,10 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00 %	zero	do 1,10 %	do 0,50 %	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00 %	do 1,75 %	do 1,00 %	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00 %	zero	1,10 %	0,50 %	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50 %	zero	0,80 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50 %	zero	0,55 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50 %	zero	do 0,55 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50 %	zero	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,55 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,55 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,55 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,75 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	nd.	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14.00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego. Środki z tytułu subskrypcji są płatne w ciągu pięciu (5) dni roboczych po dniu subskrypcji, a wpływy z tytułu umorzeń są zwykle wypłacane w ciągu pięciu (5) dni roboczych po odpowiednim dniu umorzenia.

16. Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie emitentów korporacyjnych z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie..

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez emitentów korporacyjnych z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie.

W zwykłych okolicznościach Portfel utrzyma durację na poziomie trzech i pół roku albo krócej.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe. Należy zauważyć, że podany wyżej limit nie dotyczy inwestycji w akcje uprzywilejowane.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe albo przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto

ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Bezwzględna VaR	20%	ICE BofA 3 month US T-Bill	0–100%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególny sposób dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,70%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14.00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

17. Goldman Sachs Sterling Credit Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Sterling Credit Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe Klasy inwestycyjnej o stałym dochodzie denominowane w GBP, ze szczególnym uwzględnieniem emitentów korporacyjnych.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w typowych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych) w Zbywalne papiery wartościowe Klasy inwestycyjnej o stałym dochodzie denominowane w GBP emitowane przez emitentów korporacyjnych z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie. Oczekuje się, że Portfel skoncentruje się na papierach wartościowych emitentów korporacyjnych.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Oprócz powyższego, Portfel może inwestować do jednej trzeciej swoich aktywów netto w sekurytyzowany dług, który nie podlega kryteriom ESG określonym w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (bez ograniczeń) stałą i zmienną stopę procentową, uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i weksle kupieckie), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i aktywami, zabezpieczone wierzytelności i pożyczki, Instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez organy rządowe, ich agencje i urzędy albo przez banki centralne, zamienne dłużne papiery wartościowe (w tym CoCo), oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może zainwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym papiery typu CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat papierów typu CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Paragrafem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel nie będzie inwestować w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe, z wyjątkiem (i) tytułów uczestnictwa w innych Dozwolonych funduszach, które nie inwestują w kapitałowe papiery wartościowe, (ii) papierów wartościowych otrzymywanych w ramach restrukturyzacji albo w podobnej sytuacji oraz (iii) akcji uprzywilejowanych.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować maksymalnie jedną trzecią swoich aktywów netto w kredyty hipoteczne i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju kredytów hipotecznych oraz papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami mogą obejmować agencje rządowe lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki, ale nie ograniczają się do nich.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej lub dla celów zabezpieczających. Może to obejmować między innymi zagraniczne walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures i kontrakty opcyjne (dotyczące stóp procentowych, kredytów i walut) oraz swapy (w tym swapy stopy procentowej, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty indeksowane do zdarzeń kredytowych. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” oraz w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno zaangażowaniem netto w pozycje długie, jak i krótkie, między innymi w stopy procentowe, kredyty i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, kredytów, indeksów towarowych i innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycjami określonymi poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje repo, w tym reverse repo	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

* W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej oraz Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	Iboxx Sterling Non-Gilts Index (Total Return Gross)	100–500%**

* Portfel jest aktywnie zarządzany i nie umożliwia odzwierciedlenia jego Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach lub zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie lub zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i Oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności, co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne, a w szczególności 4.2.8 Zrównoważone finanse
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9 Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe.

Portfel może być od czasu do czasu narażony na ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunek środowiskowy, społeczny lub związany z zarządzaniem, które mogą mieć rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyk dotyczących zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie oraz korupcję. W razie urzeczywistnienia ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem mogą zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu oraz zachęty dla kadry zarządzającej.

Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które są istotne z punktu widzenia Portfela oraz które mogą zostać ujawnione w ramach kontaktu Doradcy inwestycyjnego z emitentami.

Proszę zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dalsze szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	GBP
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach lub zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”.</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna lub dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>

Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Oплата manipulatoryjna	Warunkowa odroczonego opłata manipulatoryjna ¹	Oплата zarządcza	Oплата dystrybucyjna	Oплата za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	GBP	do 5,50 %	zero	0,80 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	USD	do 5,50 %	zero	do 0,80 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	GBP	do 4,00 %	zero	do 0,80 %	do 0,50 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	GBP	zero	do 4 %	do 0,80 %	do 0,50 %	1,00 %	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	GBP	zero	do 1 %	do 1,00 %	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00 %	zero	do 0,80 %	do 1,00 %	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	GBP	do 5,50 %	zero	0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	GBP	do 5,50 %	zero	0,40 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	GBP	do 5,50 %	zero	do 0,40 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	GBP	do 5,50 %	zero	do 0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy ID	GBP	zero	zero	do 0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	GBP	zero	zero	0,40 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	GBP	zero	zero	do 0,40 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	GBP	zero	zero	do 0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	GBP	zero	zero	do 0,50 %	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	GBP	zero	zero	ND.	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	GBP	zero	zero	ND.	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczonego opłata manipulatoryjna jest nałożona na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty, i może również uiszczać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz wymiana

Zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i wymiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń dotyczących subskrypcji, umorzeń oraz wymiany Tytułów uczestnictwa w ramach Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

18. Goldman Sachs US Dollar Short Duration Bond Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US Dollar Short Duration Bond Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym, które są denominowane głównie w USD.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel będzie inwestować w krótkoterminowe Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym (w chwili nabycia). Przynajmniej dwie trzecie aktywów Portfela netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) będą denominowane w USD.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

W zwykłych okolicznościach Portfel utrzyma średnią durację na poziomie trzech lat albo krócej.

Portfel nie będzie inwestować w akcje ani Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów

towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	10%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	Bloomberg 1-3 Yr Government/Credit Bond Index (Total Return Gross)	0–400%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej” w Suplemencie. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze

zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności sposób dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ramach Portfela. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, biorąc pod uwagę istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z wymienionych Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji” w Suplemencie;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Należy się zapoznać z Rozdziałem 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 0,40%	do 0,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 0,90%	do 0,50%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 0,90%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	USD	do 4,00%	zero	0,40%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,30%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,20%	zero	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,20%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy U	USD	do 5,50%	zero	do 0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,20%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,20%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,40%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

19. Goldman Sachs US Fixed Income Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US Fixed Income Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym emitowane przez amerykańskich emitentów.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu na poziomie inwestycyjnym emitowane przez organy rządowe USA i spółki mające siedzibę w USA albo spółki uzyskujące znaczną część dochodów albo zysków na terenie USA.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel nie będzie inwestować w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe, z wyjątkiem (i) tytułów uczestnictwa w innych Dozwolonych funduszach, które nie inwestują w kapitałowe papiery wartościowe, (ii) papierów wartościowych otrzymywanych w ramach restrukturyzacji albo w podobnej sytuacji oraz (iii) akcji uprzywilejowanych.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe albo przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku

pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	Bloomberg US Aggregate Bond Index (Total Return Gross)	0–400%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Listopad 2023 r.

Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,00%	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	1,00%	0,25%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,00%	do 1,00%	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,00%	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,45%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy U	USD	do 5,50%	zero	do 0,85%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,35%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,50%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczonego opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

20. Goldman Sachs US Mortgage Backed Securities Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs US Mortgage Backed Securities Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w amerykańskie papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) w amerykańskie papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami. W odniesieniu do art. 7 rozporządzenia SFDR, który wymaga ujawnienia sposobu, w jaki główne negatywne skutki są rozważane na poziomie Portfela, Zarządzający inwestycjami zauważa, że nadal istnieje szereg niepewności dotyczących tego obowiązku, w szczególności ze względu na brak scentralizowanych standardów wykonawczych, lokalnych wytycznych lub ugruntowanej praktyki rynkowej. Zarządzający inwestycjami nie bierze obecnie pod uwagę głównych negatywnych wpływów na czynniki zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do Portfela, ale będzie weryfikował swoje podejście w tym zakresie względem Portfela.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w sprawie taksonomii Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni pamiętać, że inwestycje stanowiące podstawę Portfeli nie uwzględniają kryteriów UE odnoszących się do zrównoważonej pod względem ekologicznym działalności gospodarczej. Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Portfel może inwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne zobowiązania dłużne, w tym CoCo. W celu uzyskania dalszych informacji na temat CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel nie będzie inwestować w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe, z wyjątkiem (i) tytułów uczestnictwa w innych Dozwolonych funduszach, które nie inwestują w kapitałowe papiery wartościowe, (ii) papierów wartościowych otrzymywanych w ramach restrukturyzacji albo w podobnej sytuacji oraz (iii) akcji uprzywilejowanych.

Portfel może inwestować do 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką bezpośrednio albo pośrednio na podstawie indeksu finansowego, w tym w szczególności CMBX. Emitenci tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą obejmować między innymi agencje rządowe albo przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd i podmioty specjalnego przeznaczenia sponsorowane przez banki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, opcje (na stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych

wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	Bloomberg US Securitised Index (Total Return Gross)	0–200%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie

- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD						
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”;</p> <p>(ii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>						
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Opłata za obsługę Posiadacza tytułów uczestnictwa	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	0,80%	zero	zero	zmiennie
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	EUR	do 5,50%	zero	do 0,80%	zero	zero	zmiennie

Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	0,80%	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy B	USD	zero	do 4,00%	do 0,80%	do 0,50%	1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 0,80%	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	0,80%	0,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	0,45%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,30%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,30%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,30%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,30%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,30%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,30%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 0,80%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 0,30%	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy B i klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

Część III: Portfele elastyczne

1. Goldman Sachs ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w globalne kapitałowe papiery wartościowe i papiery wartościowe o stałym dochodzie.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe oraz Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez emitentów z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie. Portfel może utrzymywać do 80% swoich aktywów w kapitałowych papierach wartościowych i do 80% swoich aktywów w papierach wartościowych o stałym dochodzie. Portfel może inwestować w takie papiery wartościowe bezpośrednio albo za pośrednictwem Dozwolonych funduszy.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Portfel nie może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami.

Ekspozycje Portfela mogą obejmować ekspozycje na tradycyjne klasy aktywów, w tym między innymi globalne akcje o dużej i małej kapitalizacji, akcje rynków wschodzących, publiczne inwestycje w nieruchomości i infrastrukturę, infrastrukturę, towary i surowce, globalne obligacje rządowe i obligacje przedsiębiorstw, instrumenty wysokodochodowe, instrumenty dłużne rynków wschodzących, a także nietradycyjne ekspozycje, w tym między innymi systematyczne strategie odwzorowania trendów na rynkach, alternatywne strategie premii za ryzyko (które mogą obejmować strategie sprzedaży oparte na zmienności akcji, strategie wartościowo-walutowe oraz strategie carry, strategie wykorzystywania różnic stóp procentowych oraz strategie carry), a także strategie makro lub strategie kredytowe bezwzględniego zwrotu lub strategie długich i krótkich pozycji w akcjach.

Doradca inwestycyjny będzie dążyć do realizacji koncepcji inwestycyjnych na podstawie krótkoterminowych i średnioterminowych poglądów rynkowych na różne klasy aktywów i instrumentów („Ekspozycje taktyczne”). Doradca inwestycyjny będzie na ogół dążyć do realizacji swoich Ekspozycji taktycznych poprzez wykorzystanie funduszy ETF, finansowych instrumentów pochodnych albo aktywnych strategii inwestycyjnych.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może inwestować więcej niż 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze. Jeśli Portfel inwestuje znaczną część swoich aktywów w Dozwolone fundusze, suma opłat zarządczych pobieranych przez takie Dozwolone fundusze nie może przekroczyć 2,5% wartości zainwestowanych aktywów Portfela. Inwestorzy powinni także zdawać sobie sprawę z tego, że Dozwolone fundusze mogą też pobierać prowizje za wyniki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki, stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy akcyjne, swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	2%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	50% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) / 50% MSCI World Index (Total Return Net) (50% USD Hedged)	0–800%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa

denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

****Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi poniżej. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.**

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Szczególnie widać to przy wykorzystywaniu kontraktów terminowych typu futures na eurodolara, kontraktów terminowych typu futures na stopy procentowe, swapów, opcji oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które skutkują stosunkowo wyższymi poziomami ekspozycji teoretycznych wynikających z takich finansowych instrumentów pochodnych. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRR) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne (w szczególności 4.2.8 Zrównoważone finanse)
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji

związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależały od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela. Doradca inwestycyjny może włączyć ryzyko dla zrównoważonego rozwoju do procesu decyzyjnego w zakresie inwestycji poprzez rozważenie pewnych kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem, które mogą obejmować (bez ograniczeń) intensywność emisji zanieczyszczeń węglowych i profile emisji, bezpieczeństwo i higienę pracy oraz zagrożenia cybernetyczne, relacje z interesariuszami, relacje z pracownikami, strukturę zarządu i zachęty dla kadry zarządzającej. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą być brane pod uwagę w całym procesie inwestycyjnym według potrzeby poprzez odniesienie do strategii inwestycyjnej i czynników takich jak klasy aktywów i sektory w Portfelu, jak również innych czynników oceny ich potencjalnego wpływu na jakość danej inwestycji. Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które jest istotne z punktu widzenia Portfela.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”; (ii) jako częściowo zabezpieczone Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zapoznać się z Rozdziałem 3.23 „Klasa tytułów zabezpieczonych walutą” w Prospekcie emisyjnym; (iii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym. 					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,35%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	GBP	do 5,50%	zero	1,35%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,35%	do 0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,35%	0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 1,20%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,65%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,65%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,65%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,65%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 12:00 (w południe) czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

Inwestorzy powinni sobie zdawać sprawę z tego, że wpływy z umorzenia, pomniejszone o podatek albo cło nałożone z tytułu umorzenia Tytułów uczestnictwa, zostaną wypłacone w trybie zwykłym w ciągu 4 (czterech) Dni roboczych od danej Daty umorzenia.

2. Goldman Sachs Global Multi-Asset Conservative Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Multi-Asset Conservative Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w globalne kapitałowe papiery wartościowe i papiery wartościowe o stałym dochodzie, ze szczególnym naciskiem na papiery wartościowe o stałym dochodzie.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe oraz Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez emitentów z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie. Portfel może utrzymywać do 60% swoich aktywów w kapitałowych papierach wartościowych i do 95% swoich aktywów w papierach wartościowych o stałym dochodzie. Portfel inwestuje w takie papiery wartościowe bezpośrednio lub za pośrednictwem Dozwolonych funduszy.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może również uzyskać ekspozycję na inwestycje, w tym między innymi instrumenty pochodne, fundusze ETF i inne fundusze, które nie stosują kryteriów środowiskowych, społecznych i dotyczących zarządzania wskazanymi w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Portfel nie może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami.

Ekspozycje Portfela mogą obejmować ekspozycje na tradycyjne klasy aktywów, w tym między innymi globalne akcje o dużej i małej kapitalizacji, akcje rynków wschodzących, publiczne inwestycje w nieruchomości i infrastrukturę, infrastrukturę, towary i surowce, globalne obligacje rządowe i obligacje przedsiębiorstw, instrumenty wysokodochodowe, instrumenty dłużne rynków wschodzących, a także nietradycyjne ekspozycje, w tym między innymi systematyczne strategie odwzorowania trendów na rynkach, alternatywne strategie premii za ryzyko (które mogą obejmować strategie sprzedaży oparte na zmienności akcji, strategie wartościowo-walutowe oraz strategie carry, strategie wykorzystywania różnic stóp procentowych oraz strategie carry), a także strategie makro lub strategie kredytowe bezwzględnie zwrotu lub strategie długich i krótkich pozycji w akcjach.

Doradca inwestycyjny będzie dążyć do realizacji koncepcji inwestycyjnych na podstawie krótkoterminowych i średnioterminowych poglądów rynkowych na różne klasy aktywów i instrumentów („Ekspozycje taktyczne”). Doradca inwestycyjny będzie na ogół dążyć do realizacji swoich Ekspozycji Taktycznych poprzez wykorzystanie funduszy ETF, finansowych instrumentów pochodnych albo aktywnych strategii inwestycyjnych.

Portfel może inwestować więcej niż 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze. Jeśli Portfel inwestuje znaczną część swoich aktywów w Dozwolone fundusze, suma opłat zarządczych pobieranych przez takie Dozwolone fundusze nie może przekroczyć 2,5% wartości zainwestowanych aktywów Portfela.

Inwestorzy powinni także zdawać sobie sprawę z tego, że Dozwolone fundusze mogą też pobierać prowizje za wyniki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki, stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy akcyjne, swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	70% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) / 30% MSCI World Index (Total Return Net) (50% USD Hedged)	0–800%**

***Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.**

****Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi poniżej. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.**

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Szczególnie widać to przy wykorzystywaniu kontraktów terminowych typu futures na eurodolara, kontraktów terminowych typu futures na stopy procentowe, swapów, opcji oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które skutkują stosunkowo wyższymi poziomami ekspozycji teoretycznych wynikających z takich finansowych instrumentów pochodnych. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRRI) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależać od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na ogólnym poziomie Portfela. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, biorąc pod uwagę istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Strategie wykorzystywane przez Doradców inwestycyjnych w ramach Portfela mogą obejmować ramy ryzyka dostosowane do identyfikacji ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i zarządzania nim.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”; (ii) jako częściowo zabezpieczone Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zapoznać się z Rozdziałem 3.23 „Klasa tytułów zabezpieczonych walutą” w Prospekcie emisyjnym; (iii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym. 					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	GBP	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,25%	do 0,50%	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 1,20%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 12:00 (w południe) czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

Inwestorzy powinni sobie zdawać sprawę z tego, że wpływy z umorzenia, pomniejszone o podatek albo cło nałożone z tytułu umorzenia Tytułów uczestnictwa, zostaną wypłacone w trybie zwykłym w ciągu 4 (czterech) Dni roboczych od danej Daty umorzenia.

3. Goldman Sachs Global Multi-Asset Growth Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Multi-Asset Growth Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się z dochodu oraz wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w globalne kapitałowe papiery wartościowe i papiery wartościowe o stałym dochodzie, ze szczególnym naciskiem na kapitałowe papiery wartościowe.

2. Polityki inwestycyjne

Portfel w typowych okolicznościach zainwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe oraz Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez emitentów z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie. Portfel może utrzymywać do 95% swoich aktywów w kapitałowych papierach wartościowych i do 60% swoich aktywów w papierach wartościowych o stałym dochodzie. Portfel inwestuje w takie papiery wartościowe bezpośrednio lub za pośrednictwem Dozwolonych funduszy.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warranty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR.

Doradca inwestycyjny wdraża wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (ESG) („kryteria ESG”) w podstawowy proces inwestycyjny. Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Portfela znajdują się w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Portfel może również uzyskać ekspozycję na inwestycje, w tym między innymi instrumenty pochodne, fundusze ETF i inne fundusze, które nie stosują kryteriów środowiskowych, społecznych i dotyczących zarządzania wskazanych w odpowiednim załączniku Portfela do Suplementu V Prospektu emisyjnego.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne (w tym CoCo) oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Portfel nie może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami.

Ekspozycje Portfela mogą obejmować ekspozycje na tradycyjne klasy aktywów, w tym między innymi globalne akcje o dużej i małej kapitalizacji, akcje rynków wschodzących, publiczne inwestycje w nieruchomości i infrastrukturę, towary i surowce, globalne obligacje rządowe i obligacje przedsiębiorstw, instrumenty wysokodochodowe, instrumenty dłużne rynków wschodzących, a także nietradycyjne ekspozycje, w tym między innymi systematyczne strategie odwzorowania trendów na rynkach, alternatywne strategie premii za ryzyko (które mogą obejmować strategie sprzedaży oparte na zmienności akcji, strategie wartościowo-walutowe oraz strategie carry, strategie wykorzystywania różnic stóp procentowych oraz strategie carry), a także strategie makro lub strategie kredytowe bezwzględniego zwrotu lub strategie długich i krótkich pozycji w akcjach.

Doradca inwestycyjny będzie dążyć do realizacji koncepcji inwestycyjnych na podstawie krótkoterminowych i średnioterminowych poglądów rynkowych na różne klasy aktywów i instrumentów („Ekspozycje taktyczne”). Doradca inwestycyjny będzie na ogół dążyć do realizacji swoich Ekspozycji taktycznych poprzez wykorzystanie funduszy ETF, finansowych instrumentów pochodnych albo aktywnych strategii inwestycyjnych.

Portfel może inwestować więcej niż 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze. Jeśli Portfel inwestuje znaczną część swoich aktywów w Dozwolone fundusze, suma opłat zarządczych pobieranych przez takie Dozwolone fundusze nie może przekroczyć 2,5% wartości zainwestowanych aktywów Portfela. Inwestorzy powinni także zdawać sobie sprawę z tego, że Dozwolone fundusze mogą też pobierać prowizje za wyniki.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu

forward, kontrakty terminowe typu futures, kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki, stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy akcyjne, swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w ramach Portfela może skutkować zarówno długą, jak i krótką ekspozycją netto na, między innymi, stopy procentowe, instrumenty kredytowe i waluty. W celu uzyskania dalszych informacji na temat technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Doradcę inwestycyjnego należy zapoznać się z Rozdziałem 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	2%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	0%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych (Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	30% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) / 70% MSCI World Index (Total Return Net) (50% USD Hedged)	0–800%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy

Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

****Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi poniżej. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.**

Ponieważ wiele strategii wykorzystywanych w ramach Portfela jest realizowanych z użyciem finansowych instrumentów pochodnych, w tym tych opisanych w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”, oczekiwany poziom dźwigni finansowej, obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych, może być stosunkowo wysoki. Szczególnie widać to przy wykorzystywaniu kontraktów terminowych typu futures na eurodolara, kontraktów terminowych typu futures na stopy procentowe, swapów, opcji oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które skutkują stosunkowo wyższymi poziomami ekspozycji teoretycznych wynikających z takich finansowych instrumentów pochodnych. Oznacza to także, że oczekiwany poziom dźwigni finansowej może być większy niż określony zakres, szczególnie wskutek wprowadzenia pewnych ekspozycji inwestycyjnych, a także w wyniku umorzenia dokonanego przez inwestora, które może skutkować kompensatą zleconych transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi, które choć zmniejszają ekspozycję inwestycyjną, mogą także zwiększać poziom dźwigni finansowej obliczany na podstawie sumy brutto ekspozycji teoretycznych.

Posiadacze Tytułów uczestnictwa powinni mieć świadomość, że dźwignia finansowa wynikająca z wykorzystania finansowych instrumentów pochodnych może powodować zwiększone straty. Jednocześnie jednak „Oczekiwany poziom dźwigni finansowej” obliczony przy wykorzystaniu sumy brutto wartości teoretycznych w zestawieniu powyżej nie musi właściwie obrazować całościowego ryzyka Portfela, ponieważ finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane nie tylko w celu zapewnienia zysku, lecz także w celu zarządzania ryzykiem. Wynika to w dużej mierze z faktu, że obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych stanowią prostą agregację bezwzględnej sumy wszystkich długich i krótkich pozycji w finansowych instrumentach pochodnych, nawet jeśli finansowe instrumenty pochodne mają na celu zabezpieczenie lub kompensatę. Ponadto obliczenia sumy brutto wartości teoretycznych wykorzystują jedynie wartości teoretyczne, nie zaś miary uwzględniające całkowity udział w ryzyku, co często wyjaśnia, dlaczego poziomy dźwigni finansowej w tej metodzie wydają się wysokie. Przykładowo w celu osiągnięcia oczekiwanego poziomu ryzyka inwestycyjnego na rynkach stóp procentowych kwota brutto dźwigni finansowej wykorzystywanej w celu osiągnięcia takiego ryzyka będzie się znacząco wahała w zależności od bazowego ryzyka rynkowego (albo „duracji”) instrumentu wybranego do realizacji tej decyzji inwestycyjnej. Przykładowo korzystanie z instrumentu o mniejszym ryzyku duracji – np. instrumentu pochodnego na stopy procentowe o krótszym terminie zapadalności – wymaga większej dźwigni finansowej w celu osiągnięcia wyższej kwoty wymaganej teoretycznej ekspozycji rynkowej w porównaniu z zastosowaniem instrumentu o dłuższym terminie zapadalności o wyższym ryzyku duracji. W tym przykładzie instrument pochodny na stopy procentowe o 2-letniej zapadalności wymagałby około 4-krotnie większej teoretycznej ekspozycji niż zastosowanie instrumentu o zapadalności 10-letniej.

Należy zapoznać się z Rozdziałem 1 „Cel inwestycyjny” oraz Rozdziałem 2 „Polityki inwestycyjne” niniejszego Załącznika w celu uzyskania dalszych informacji dotyczących strategii Portfela oraz z Syntetycznym wskaźnikiem ryzyka i zwrotu (SRRI) w Dokumencie KIID dla Portfela, aby uzyskać ewentualnie więcej informacji na temat historycznego profilu ryzyka Portfela. Dodatkowe szczegóły dotyczące średnich poziomów dźwigni finansowej obliczonej przy pomocy sumy brutto ekspozycji teoretycznych będą ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu za każdy okres rozliczeniowy.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Listopad 2023 r.

Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależeć od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególny sposób dostosowane do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na ogólnym poziomie Portfela. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, biorąc pod uwagę istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Strategie wykorzystywane przez Doradców inwestycyjnych w ramach Portfela mogą obejmować ramy ryzyka dostosowane do identyfikacji ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i zarządzania nim.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”; (ii) jako częściowo zabezpieczone Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zapoznać się z Rozdziałem 3.23 „Klasa tytułów zabezpieczonych walutą” w Prospekcie emisyjnym; (iii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym. 					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	GBP	do 5,50%	zero	1,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	do 1,50%	do 0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,50%	0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	do 1,20%	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 12:00 (w południe) czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.

Inwestorzy powinni sobie zdawać sprawę z tego, że wpływy z umorzenia, pomniejszone o podatek albo cło nałożone z tytułu umorzenia Tytułów uczestnictwa, zostaną wypłacone w trybie zwykłym w ciągu 4 (czterech) Dni roboczych od danej Daty umorzenia.

4. Goldman Sachs Global Multi-Asset Income Portfolio

1. Cel inwestycyjny

Goldman Sachs Global Multi-Asset Income Portfolio („Portfel”) dąży do uzyskania całkowitego zwrotu składającego się przede wszystkim z dochodu z potencjałem do wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie głównie w kapitałowe papiery wartościowe i papiery wartościowe o stałym dochodzie, ze szczególnym naciskiem na bardziej wysokodochodowe papiery wartościowe.

2. Polityki inwestycyjne

W zwykłych okolicznościach Portfel inwestuje co najmniej dwie trzecie aktywów netto w akcje lub Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe oraz Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez emitentów z siedzibą w dowolnym miejscu na świecie. Doradca inwestycyjny będzie głównie dążyć do zabezpieczenia ekspozycji walutowej Portfela z powrotem do USD.

Portfel może utrzymywać do 80% swoich aktywów w kapitałowych papierach wartościowych i do 80% swoich aktywów w papierach wartościowych o stałym dochodzie.

Portfel może również dążyć do generowania zwrotu poprzez sprzedaż odpowiednich opcji kupna na kapitałowe papiery wartościowe lub indeksy poprzez uzyskanie prowizji z góry, ale zyski Portfela ze zwiększenia wartości rynkowej instrumentów bazowych mogą być ograniczone w przypadku wykonania sprzedanej opcji kupna. W celu uzyskania dalszych informacji na temat opcji kupna i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.6.6 „Opcje kupna” w Prospekcie emisyjnym. W przypadku Tytułów z prawem do dywidendy wypłata zysków z tej strategii ma być częścią ewentualnej dywidendy ze stosownej Klasy tytułów uczestnictwa na dzień wypłaty dywidendy.

Portfel może zainwestować maksymalnie 25% swoich aktywów netto w zamienne obligacje dłużne oraz maksymalnie 20% aktywów netto w instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat (loss-absorption products, „LAP”), które mogą podlegać warunkowym odpisom albo warunkowej zamianie na akcje zwykłe w przypadku wystąpienia zdarzeń wyzwalających. Zamiennne obligacje dłużne obejmują CoCo. Instrumenty LAP obejmują w szczególności papiery typu CoCo, instrumenty kapitałowe Tier I i Tier II oraz uprzywilejowane podrzędne instrumenty dłużne. Portfel może inwestować do 5% w CoCo.

W celu uzyskania dalszych informacji na temat LAP i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.8 „Instrumenty dłużne o cechach umożliwiających absorpcję strat” w Prospekcie emisyjnym, a w celu uzyskania dalszych informacji na temat papierów typu CoCo i związanego z nimi ryzyka należy zapoznać się z Rozdziałem 4.4.15 „Warunkowe kapitałowe papiery wartościowe (Papiery typu CoCo)” w Prospekcie emisyjnym.

Akcje i Zbywalne kapitałowe papiery wartościowe mogą obejmować akcje zwykłe, akcje uprzywilejowane, warianty i inne prawa do nabycia akcji oraz kwity ADR, EDR i GDR. Portfel może także inwestować w papiery wartościowe powiązane ze spółkami MLP.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą obejmować (między innymi) uprzywilejowane i podporządkowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym albo zmiennym oprocentowaniu (takie jak obligacje, skrypty dłużne, weksle i papiery komercyjne), papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone wierzytelności dłużne i pożyczkowe, instrumenty rynku pieniężnego, obligacje Brady’ego oraz inne instrumenty dłużne emitowane przez rządy, ich agencje i organy bądź przez banki centralne, zamienne zobowiązania dłużne oraz umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Portfel nie może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i papiery wartościowe zabezpieczone aktywami.

Doradca inwestycyjny będzie dążyć do realizacji koncepcji inwestycyjnych na podstawie krótko- i średnioterminowych poglądów rynkowych na różne klasy aktywów i instrumentów („Ekspozycje taktyczne”). Doradca inwestycyjny będzie na ogół dążyć do realizacji swoich Ekspozycji taktycznych poprzez wykorzystanie funduszy ETF, finansowych instrumentów pochodnych albo aktywnych strategii inwestycyjnych.

Portfel może inwestować maksymalnie 10% swoich aktywów netto w Dozwolone fundusze.

Portfel może również korzystać z finansowych instrumentów pochodnych w ramach polityki inwestycyjnej albo w ramach zabezpieczenia. Mogą one obejmować między innymi walutowe kontrakty terminowe typu forward, kontrakty terminowe typu futures, kontrakty opcyjne (na kapitałowe papiery wartościowe i rynki, stopy procentowe, wskaźniki kredytowe i waluty), swapy (w tym swapy akcyjne, swapy procentowe, swapy ryzyka kredytowego i swapy całkowitego przychodu) oraz instrumenty kredytowe. Więcej informacji na temat korzystania z finansowych instrumentów pochodnych oraz związanego z tym ryzyka można znaleźć w Załączniku C „Instrumenty pochodne i techniki skutecznego zarządzania portfelem” i w Rozdziale 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym.

Portfel może również posiadać depozyty bankowe a vista, takie jak środki pieniężne na rachunkach bieżących dostępnych w banku w dowolnym momencie. W wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych takie udziały mogą jedynie tymczasowo przekroczyć 20% aktywów netto Portfela. Ponadto ekwiwalenty środków pieniężnych, takie jak depozyty, instrumenty rynku pieniężnego i fundusze rynku pieniężnego, mogą być wykorzystywane do celów zarządzania środkami pieniężnymi oraz w przypadku niekorzystnych warunków, o ile Doradca inwestycyjny uzna to za zgodne z najlepszym interesem Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

W odniesieniu do art. 7 rozporządzenia SFDR, który wymaga ujawnienia sposobu, w jaki główne negatywne skutki są rozważane na poziomie Portfela, Zarządzający inwestycjami zauważa, że nadal istnieje szereg niepewności dotyczących tego obowiązku, w szczególności ze względu na brak scentralizowanych standardów wykonawczych, lokalnych wytycznych lub ugruntowanej praktyki rynkowej. Zarządzający inwestycjami nie bierze obecnie pod uwagę głównych negatywnych wpływów na czynniki zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do Portfela, ale będzie weryfikował swoje podejście w tym zakresie względem Portfela.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w sprawie taksonomii Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni pamiętać, że inwestycje stanowiące podstawę Portfeli nie uwzględniają kryteriów UE odnoszących się do zrównoważonej pod względem ekologicznym działalności gospodarczej.

Doradca inwestycyjny zamierza stosować techniki SFTR w odniesieniu do, między innymi, kapitałowych papierów wartościowych, rynków, stóp procentowych, instrumentów kredytowych, walut, indeksów towarowo-surowcowych oraz innych Dozwolonych inwestycji zgodnie z ekspozycją portfela na techniki określoną poniżej (zawsze jako odsetek wartości aktywów netto).

Typ transakcji	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna takich transakcji będzie odzwierciedlać wskazany poniżej odsetek wartości aktywów netto Portfela*.	W zwykłych okolicznościach na ogół oczekuje się, że kwota główna aktywów Portfela, która może podlegać transakcji, może sięgać maksymalnego wskazanego poniżej odsetka wartości aktywów netto Portfela.
Swapy całkowitego przychodu	0%	50%
Transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w tym z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	0%	50%
Transakcje pożyczki papierów wartościowych	1%	15%

*W pewnych okolicznościach odsetek może być wyższy.

3. Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej

Poniższe zestawienie przedstawia informacje dla tego Portfela wymienione w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”.

Obliczanie ryzyka rynkowego	Limit	Portfel/Wskaźnik referencyjny*	Oczekiwany poziom dźwigni finansowej
			Suma brutto wartości teoretycznych

			(Ekspozycja brutto)
Względna VaR	2 x	40% ICE BofA US High Yield BB-B Constrained Index (USD Hedged) (Total Return Gross) / 40% MSCI World Index (USD Hedged) (Total Return Net) / 20% Bloomberg Global Aggregate – Corporate Index (USD Hedged) (Total Return Gross)	0–200%**

*Portfel jest aktywnie zarządzany i nie zakłada odwzorowania Portfela/Wskaźnika referencyjnego. Z tego względu wyniki Portfela oraz Portfela/Wskaźnika referencyjnego mogą być rozbieżne. Wyniki Portfela nie powinny być porównywane do Wskaźnika referencyjnego, ponieważ celem Portfela nie jest odzwierciedlenie Wskaźnika referencyjnego. Portfel może oferować Klasy tytułów uczestnictwa denominowane w walutach albo zabezpieczone do walut innych niż Waluta bazowa Portfela. W związku z tym powyższy Portfel/Wskaźnik referencyjny może być denominowany w odpowiedniej walucie albo zabezpieczony do odpowiedniej waluty danej Klasy tytułów uczestnictwa.

**Przewidywany zakres dźwigni finansowej nie stanowi limitu i może się zmieniać wraz z upływem czasu zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale 3 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Obliczanie Ekspozycji globalnej i oczekiwanego poziomu dźwigni finansowej”. Rzeczywiste poziomy mogą odbiegać od określonego zakresu.

4. Główne rodzaje ryzyka Portfela

Inwestowanie w ramach Portfela jest związane (między innymi) z następującymi czynnikami ryzyka, które wymienione są w tej samej kolejności co w Prospekcie emisyjnym:

- 4.2 Ryzyko inwestycyjne
- 4.4 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- 4.6 Inwestycje w instrumenty pochodne, a w szczególności 4.6.6 Opcje kupna
- 4.7 Pozostałe inwestycje
- 4.9. Dźwignia i zabezpieczenie
- 4.10 Ryzyko walutowe
- 4.11 Zabezpieczenie walutowe

Portfel może być w dowolnym momencie narażony na ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju jest zdefiniowane w rozporządzeniu UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Spektrum zdarzeń lub warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem jest bardzo szerokie, a ich znaczenie, istotność i wpływ na inwestycje będą zależały od wielu czynników, takich jak strategia inwestycyjna realizowana przez Portfel, klasy aktywów, lokalizacja aktywów i sektor aktywów. Zależnie od okoliczności przykłady ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą obejmować fizyczne zagrożenia dla środowiska, zagrożenia związane ze zmianą klimatu, zakłócenia w łańcuchu dostaw, niewłaściwe praktyki pracy, brak różnorodności w zarządzie i korupcję. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą w razie wystąpienia zmniejszyć wartość inwestycji bazowych w Portfelu oraz mogą mieć istotny wpływ na wyniki i wskaźniki zwrotu z Portfela.

Doradca inwestycyjny nie stosuje ram ryzyka, które są w szczególności dostosowane do ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na ogólnym poziomie Portfela. W ramach procesów przyjętych przez Doradcę inwestycyjnego w celu zarządzania ogólnym ryzykiem rynkowym i jego monitorowania pod uwagę brane mogą być raczej istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym Doradca inwestycyjny może uwzględnić ryzyko dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, biorąc pod uwagę istotne zdarzenia związane ze zrównoważonym rozwojem, które powodują lub w sposób uzasadniony oczekuje się, że spowodują poważne zakłócenia wzrostu gospodarczego, nastrojów wśród inwestorów i przepływów aktywów w ramach bieżącej oceny i monitorowania rynków finansowych oraz profilu ryzyka inwestycyjnego Portfela.

Doradca inwestycyjny może wykorzystywać własne lub zewnętrzne narzędzia i badania w celu oceny i monitorowania rodzajów ryzyka rynkowego, które są istotne z punktu widzenia Portfela.

Strategie wykorzystywane przez Doradców inwestycyjnych w ramach Portfela mogą obejmować ramy ryzyka dostosowane do identyfikacji ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i zarządzania nim.

Należy zapoznać się z odpowiednimi paragrafami Rozdziału 4 „Czynniki ryzyka” w Prospekcie emisyjnym, które zawierają dalsze wymagające uwzględnienia kwestie dotyczące ryzyka.

5. Tabela Klas tytułów uczestnictwa Portfela

Znajdująca się poniżej tabela przedstawia różne Klasy tytułów uczestnictwa Portfela oraz odpowiednie opłaty i koszty. Dodatkowe szczegóły dotyczące Klas tytułów uczestnictwa znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

Waluta bazowa:	USD					
Uwagi dodatkowe:	<p>Każda z Klas tytułów uczestnictwa może być także oferowana:</p> <p>(i) jako denominowana w innych walutach albo zabezpieczona do innych walut. Lista dostępnych walut i minimalnych kwot inwestycji znajduje się w Rozdziale 2 Suplementu „Fundusze Goldman Sachs – Zestawienie minimalnych kwot inwestycji”. W przypadku Klas tytułów uczestnictwa zabezpieczonych do waluty dostępne mogą być dwa różne rodzaje takich Klas tytułów uczestnictwa:</p> <p>(a) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest zabezpieczenie ekspozycji Portfela w walucie bazowej do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Takie Klasy tytułów uczestnictwa, używając klasy denominowanej w EUR jako przykładu, będą oznaczane jako: „(EUR-Hedged)”; albo</p> <p>(b) Klasy tytułów uczestnictwa, których celem jest jedynie zabezpieczenie zysków portfela w danej walucie (a nie ekspozycji w walucie bazowej) z powrotem do waluty Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zauważyć, że niektórzy inwestorzy mogą nie traktować tej klasy jako zabezpieczonej walutowo, ponieważ transakcje walutowe nie są połączone z ekspozycjami w walucie bazowej portfela.</p> <p>Na przykład w przypadku klasy tytułów uczestnictwa denominowanej w PLN, w której zysk, który ma być zabezpieczony, jest zyskiem w USD, Doradca inwestycyjny, po subskrypcji Klasy tytułów uczestnictwa dokonanej w PLN wymieni PLN na USD, zawierając transakcję walutową typu forward USD/PLN mającą na celu utworzenie ekspozycji w USD zabezpieczonej z powrotem do PLN. Oznacza to, że inwestor tej Klasy tytułów uczestnictwa będzie narażony na wahania walut bazowego portfela w stosunku do USD, a nie na wahania walut bazowego portfela w stosunku do PLN. Taka Klasa tytułów uczestnictwa jest oznaczana jako: “(PLN) (Long Asset Ccy vs. USD)”.</p> <p>Ta Klasa tytułów uczestnictwa będzie odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy sądzą, że PLN umocni się względem USD. Jeśli USD umocni się wobec PLN, zyski inwestora z Klasy tytułów uczestnictwa będą niższe niż gdyby inwestor zainwestował jedynie w niezabezpieczoną klasę denominowaną w PLN;</p> <p>(ii) jako częściowo zabezpieczone Klasy tytułów uczestnictwa. Należy zapoznać się z Rozdziałem 3.23 „Klasa tytułów zabezpieczonych walutą” w Prospekcie emisyjnym.</p> <p>(iii) jako klasa akumulacyjna albo dywidendowa. Patrz Rozdział 18 „Polityka wypłaty dywidendy” w Prospekcie emisyjnym.</p>					
Klasa tytułów uczestnictwa	Waluta Klasy tytułów uczestnictwa	Opłata manipulacyjna	Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży ¹	Opłata zarządcza	Opłata dystrybucyjna	Wydatki operacyjne ²
Podstawowe tytuły uczestnictwa	USD	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa denominowane w innych walutach	GBP	do 5,50%	zero	1,25%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy A	USD	do 4,00%	zero	1,25%	0,50%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy C	USD	zero	do 1,00%	do 1,50%	do 1,00%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy E	EUR	do 4,00%	zero	1,25%	0,60%	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy P	USD	do 5,50%	zero	1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy R	USD	do 5,50%	zero	0,60%	zero	zmienne

Tytuły uczestnictwa klasy RS	USD	do 5,50%	zero	do 0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy S	USD	do 5,50%	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy I	USD	zero	zero	0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IP	USD	zero	zero	do 0,60%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IS	USD	zero	zero	do 0,75%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy II	USD	zero	zero	do 1,50%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IX	USD	zero	zero	do 1,00%	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne
Tytuły uczestnictwa klasy IXO	USD	zero	zero	ND	zero	zmienne

¹ Warunkowa odroczone opłata z tytułu sprzedaży jest nakładana na Tytuły uczestnictwa klasy C. Dalsze informacje znajdują się w Rozdziale 3 „Opis Klas tytułów uczestnictwa” w Prospekcie emisyjnym.

² Portfel pokrywa koszty transakcyjne, w tym podatki i prowizje brokerskie, gdy kupuje i sprzedaje papiery wartościowe lub instrumenty i może również pokrywać Koszty finansowania zewnętrznego. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że koszty te nie są odzwierciedlone w wydatkach operacyjnych Portfela, ale będą odzwierciedlone w wynikach.

6. Istotne kwestie podatkowe, które należy wziąć pod uwagę

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, iż w sytuacji, gdy Portfel dąży do wypłaty wszelkich wpływów generowanych ze sprzedaży opcji kupna, z perspektywy rachunkowości jest to wypłata z kapitału. Wypłata z kapitału może wpływać negatywnie na sytuację podatkową inwestorów, którzy powinni odpowiednio zasięgnąć indywidualnej porady odnośnie do inwestycji w Portfel.

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, iż w przypadku gdy Doradca inwestycyjny inwestuje w papiery wartościowe powiązane ze spółkami MLP, nie ma zamiaru inwestować w sposób, który doprowadzi do traktowania Funduszu jako partnera spółki osobowej dla celów opodatkowania w Stanach Zjednoczonych. Więcej informacji na temat kwestii opodatkowania w Stanach Zjednoczonych w odniesieniu do papierów wartościowych powiązanych ze spółkami MLP można znaleźć w Rozdziale 22 „Opodatkowanie” w Prospekcie emisyjnym.

7. Subskrypcja, umorzenie oraz zamiana

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Prospekcie emisyjnym subskrypcje, umorzenia i zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela mogą odbywać się w każdym Dniu roboczym. Terminem składania zleceń subskrypcji, umorzeń oraz zamiany Tytułów uczestnictwa Portfela jest godzina 14:00 czasu środkowoeuropejskiego tego samego Dnia roboczego.